

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Noviembre, 2014

---

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
NOVIEMBRE, 2014**

**CONTENIDO**

	<b>Página</b>
<b>1. Producción, empleo y salarios .....</b>	<b>1</b>
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales .....	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas medias .....	5
Ventas de energía eléctrica .....	6
Ventas de combustibles .....	7
Indicadores del mercado laboral .....	8
Salarios por persona: nominal y real .....	9
Cotizantes por actividad económica, según sector institucional ...	10
Trabajadores y salarios reales.....	11
Índice de salarios mínimos: nominal y real (1984=100).....	12
<b>2. Comercio exterior.....</b>	<b>13</b>
Balanza comercial de Costa Rica .....	14
Exportaciones FOB según régimen .....	15
Importaciones según régimen .....	16
<b>3. Indicadores de las finanzas públicas .....</b>	<b>17</b>
Sector Público Global Reducido: resultado financiero .....	18
Situación financiera del Gobierno Central .....	19
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos .....	20
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos .....	21
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa .....	22
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa .....	23
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa .....	24
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada .....	25
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional .....	26

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>27</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	<b>27</b>
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	29
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito .....	30
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	31
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	32
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación .....	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones .....	34
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa .....	35
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector .....	36
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. ....	37
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa .....	38
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>39</b>
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....	40
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta .....	41
	Mercados de dinero .....	42
	Transacciones bursátiles .....	43
	Índices bursátiles nacionales .....	44
	Nota técnica.....	45

<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>47</b>
	Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional .....	48
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	49
	Tasa básica, BCCR-DEP y premio por ahorrar en moneda nacional .....	50
	Tasa básica, tasas de BEM nominales y reales y premio por ahorrar en moneda nacional .....	51
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	52
	Tasas de interés activas en moneda nacional: industria, vivienda y otras actividades.....	53
	SBN: tasas de interés activas en moneda nacional.....	54
	Tasas de interés activas en dólares.....	55
	Tasas de interés en mercados de dinero .....	56
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	57
	Nota técnica.....	58
<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>59</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral .....	60
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	61
	Principales movimientos de divisas y variación de .....	
	reservas internacionales netas .....	62
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	63
	Movimiento de divisas por turismo.....	64
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>65</b>
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	66
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	67
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada .....	68
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual .....	69
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ....	70
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC .....	71
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC .....	72
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios .....	73
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados .....	74
	Índice de precios: al consumidor (IPC), al productor industrial (IPPI) y de servicios (IPS) .....	75
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	76
	Índice de precios al productor industrial: con y sin combustibles Tasa de variación interanual .....	77
	Índice de precios al productor industrial Tasa de variación acumulada .....	78

<b>7.</b>	<b>Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>79</b>
	PIB, IPC, tasas de interés .....	80
	Índices bursátiles internacionales .....	81
	Tasas de interés internacionales .....	82
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....	83

# 1. Producción, empleo y salarios

---

La actividad económica del país, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE<sup>1</sup>), mostró en setiembre 2014 tasas interanual y acumulada de 3,0%<sup>2</sup> y 3,9%, respectivamente, lo cual es congruente con lo previsto en la revisión del Programa Macroeconómico 2014-15. De acuerdo con el aporte de cada industria a la tasa interanual; las de servicios continúan contribuyendo en mayor medida (2,3 p.p.); seguida por la manufacturera (0,3 p.p.), la agropecuaria (0,3 p.p.) y la construcción (0,1 p.p.).

Cabe indicar que, de las 15 industrias que conforman el indicador general, 7 de ellas aceleraron el ritmo de crecimiento con respecto a igual mes del año previo; 7 desaceleraron aunque presentan tasas superiores al del indicador general y, solo una mantuvo sin cambio el volumen de producción.

Dentro de la industria de servicios destacan:

- La evolución de los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones, muestra una variación interanual de 6,8% y una tasa media de 7,5%, principalmente impulsada por la mayor demanda por telefonía celular e internet. En menor medida, aportaron los servicios de transporte por carretera (carga, autobuses y taxis), muelles y los vinculados al turismo receptor (aviación, agencias de viajes y alquiler de autos).
- Los servicios de intermediación financiera registraron una variación interanual de 7,3% (tasa media de 8,7%), destacando la colocación de crédito y la captación de ahorros y depósitos a plazo del sector privado. El crecimiento del indicador también reflejó el efecto de mayores ingresos de los bancos comerciales por comisiones cobradas a comercios afiliados, por la utilización de tarjetas de débito y de crédito.
- La actividad comercial mostró en set-14 un crecimiento interanual de 3,9% (tasa media de 4,1%), superior al observado en 2013. Este mes, el 87% de los grupos de comercio presentaron aportes positivos, destacando la mayor comercialización de productos plásticos vinculados a actividades de construcción, aparatos eléctricos y del hogar (mejores estrategias de mercadeo) y productos químicos.
- Los servicios empresariales presentaron un mejor desempeño explicado por las actividades de centros de llamadas, desarrollo de programas de cómputo y servicios. Además contribuyen los servicios de ingeniería-arquitectura y jurídicos. La tasa interanual y la media de los servicios a empresas fueron 3,2% y 4,6%, respectivamente.

---

<sup>1</sup> Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes (sustitución de datos preliminares por definitivos). Estos cambios afectan tanto la tendencia ciclo como las tasas de variación de los meses previos.

<sup>2</sup> Cabe señalar que, el menor ritmo de crecimiento interanual está asociado principalmente al comportamiento de la actividad manufacturera; que se ha visto afectado por la caída en la producción de la industria electrónica de alta tecnología.

La actividad manufacturera creció 1,4% (interanual), inferior en casi 10 p.p. al crecimiento de igual periodo de 2013, explicado por la evolución de las empresas adscritas al régimen definitivo<sup>3</sup>, pues su desempeño más que compensó la caída experimentada en los regímenes especiales.

La industria agropecuaria registró un crecimiento interanual en set-14 de 3,2% (variación media de 5,0%). La mayor producción de piña y papa contribuyó a atenuar la contracción en actividades de banano y arroz<sup>4</sup>; entre otras.

Por su parte, la industria de la construcción creció 2,7% (2,8% en set-13), explicado por el mejor desempeño de la construcción con destino privado; mientras la construcción con destino público continúa su senda negativa, principalmente por la menor inversión en proyectos de generación eléctrica.

Por último, entre dic-13 y set-14, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 1.215<sup>5</sup> personas (variación interanual de 1,4%), de las cuales la mayoría se concentró en actividades de construcción, servicios empresariales, servicios sociales y de salud.

---

<sup>3</sup> En particular, destacaron las mayores colocaciones de productos de plásticos; refinados de petróleo; llantas; productos farmacéuticos y alimentos diversos, entre otros.

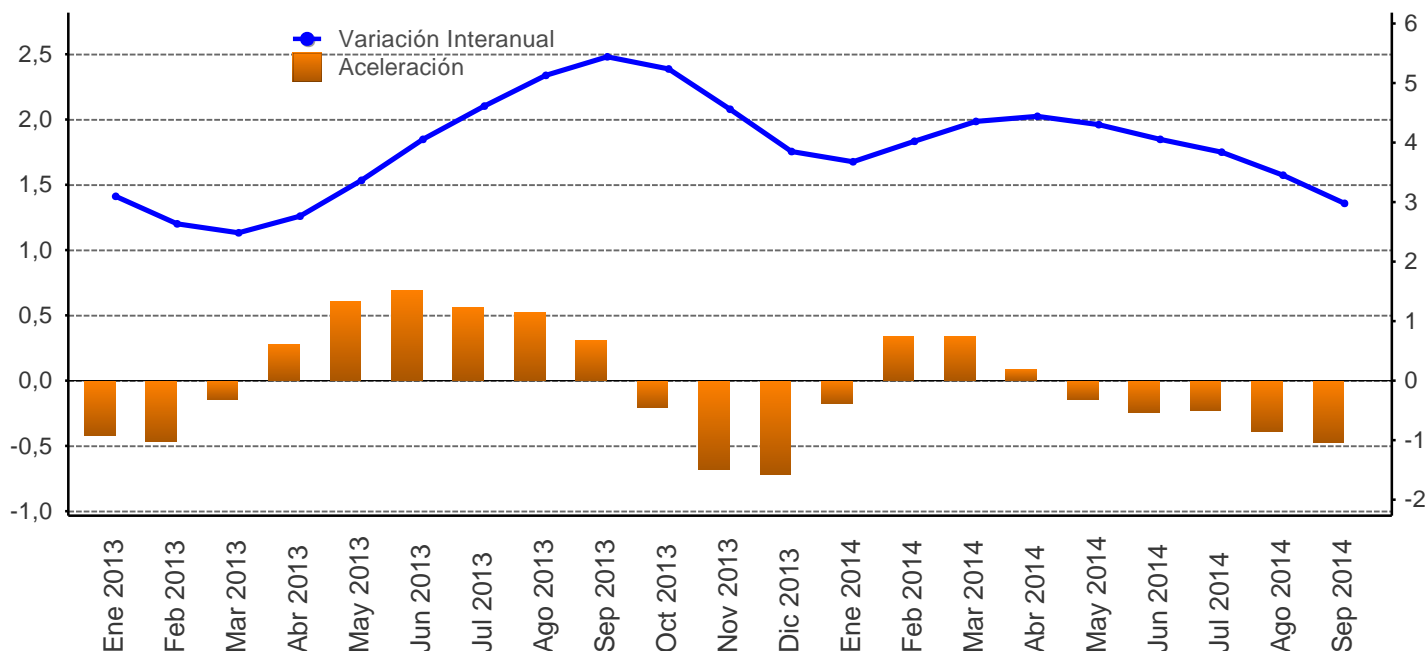
<sup>4</sup> Condiciones climatológicas adversas afectaron la producción, así como los rendimientos por hectárea. Las precipitaciones en la Vertiente del Caribe y Pacífico Norte; no han sido suficientes para atenuar los efectos causados por este fenómeno entre los meses de junio y agosto.

<sup>5</sup> El número de cotizantes de la empresa privada registrados a dic-13 fue de 866.247 y de 867.462 a set-14.

## ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE) Tendencia Ciclo - Base 1991=100

**Aceleración**

**Variación interanual**



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2013	271,3	2,8	2,8	273,1	3,1	-0,4	3,1	4,6
Feb 2013	268,4	1,9	2,3	273,1	2,6	-0,5	2,9	4,2
Mar 2013	284,6	-0,8	1,2	273,5	2,5	-0,1	2,7	3,9
Abr 2013	274,6	5,6	2,3	274,4	2,8	0,3	2,7	3,6
May 2013	289,1	2,6	2,3	275,6	3,4	0,6	2,9	3,4
Jun 2013	275,1	4,4	2,7	277,1	4,1	0,7	3,1	3,3
Jul 2013	291,5	5,5	3,1	278,5	4,6	0,6	3,3	3,4
Ago 2013	286,6	6,2	3,5	280,1	5,1	0,5	3,5	3,5
Sep 2013	275,6	7,0	3,9	281,6	5,4	0,3	3,7	3,7
Oct 2013	276,1	5,4	4,0	282,4	5,2	-0,2	3,9	3,8
Nov 2013	278,3	4,4	4,0	282,8	4,6	-0,7	3,9	3,9
Dic 2013	289,2	3,2	4,0	282,8	3,8	-0,7	3,9	3,9
Ene 2014	280,3	3,3	3,3	283,1	3,7	-0,2	3,7	4,0
Feb 2014	280,2	4,4	3,9	284,1	4,0	0,3	3,8	4,1
Mar 2014	298,9	5,0	4,3	285,4	4,4	0,3	4,0	4,3
Abr 2014	284,2	3,5	4,1	286,5	4,4	0,1	4,1	4,4
May 2014	301,0	4,1	4,1	287,5	4,3	-0,1	4,2	4,5
Jun 2014	287,3	4,4	4,1	288,4	4,1	-0,2	4,1	4,5
Jul 2014	302,2	3,7	4,1	289,2	3,8	-0,2	4,1	4,4
Ago 2014	295,4	3,1	3,9	289,7	3,4	-0,4	4,0	4,3
Sep 2014	283,9	3,0	3,8	290,0	3,0	-0,5	3,9	4,1

1/ Aceleración es la diferencia absoluta entre la tasa de variación interanual del mes con la del mes inmediato anterior.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas interanuales -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros
Ene 2013	3,1	6,8	8,9	3,3	1,8	1,6	6,8	2,9	5,9	3,9	3,4	1,4	6,9
Feb 2013	2,6	5,7	8,8	3,3	1,0	0,8	6,4	1,8	5,5	3,9	3,4	1,7	6,7
Mar 2013	2,5	5,8	8,9	3,3	0,5	0,5	5,9	1,0	4,8	3,8	3,5	2,2	6,9
Abr 2013	2,8	6,9	9,7	3,3	0,3	1,4	5,4	0,9	4,2	3,7	3,5	2,7	7,4
May 2013	3,4	7,4	10,9	3,3	0,4	3,5	4,8	1,0	4,0	3,6	3,5	3,1	7,7
Jun 2013	4,1	6,6	11,0	3,3	0,7	6,0	4,2	1,0	3,7	3,6	3,6	3,5	7,6
Jul 2013	4,6	5,8	10,3	3,3	1,0	8,2	3,7	1,2	3,1	3,6	3,7	3,9	7,6
Ago 2013	5,1	6,2	10,0	3,3	1,3	10,1	3,3	1,0	2,9	3,6	3,8	4,4	7,8
Sep 2013	5,4	6,9	10,0	3,3	1,6	11,2	3,0	0,7	2,8	3,6	3,7	5,0	8,0
Oct 2013	5,2	6,5	10,7	3,3	2,0	10,1	2,7	0,6	2,3	3,6	4,1	5,7	8,2
Nov 2013	4,6	6,1	11,7	3,3	2,6	7,0	2,4	0,5	2,2	3,7	4,3	6,7	8,5
Dic 2013	3,8	6,6	11,7	3,3	3,3	3,8	2,1	0,4	2,2	3,8	4,5	7,5	8,8
Ene 2014	3,7	6,6	12,1	3,2	4,1	2,5	1,8	0,4	2,0	3,9	4,6	7,9	9,2
Feb 2014	4,0	6,4	13,2	3,2	5,0	2,8	1,7	1,1	2,1	4,0	4,7	8,0	9,8
Mar 2014	4,4	6,1	13,4	3,2	5,7	3,5	1,6	1,9	2,3	4,1	4,7	7,9	9,7
Abr 2014	4,4	5,0	12,6	3,1	6,2	3,7	1,6	2,1	2,2	4,2	4,6	7,7	9,2
May 2014	4,3	4,1	11,9	3,1	6,2	3,4	1,8	1,9	2,2	4,3	4,5	7,5	8,9
Jun 2014	4,1	4,1	11,6	3,1	5,8	3,1	2,0	1,5	2,6	4,2	4,4	7,2	8,7
Jul 2014	3,8	3,5	11,4	3,1	5,0	3,2	2,1	1,0	2,8	4,1	4,2	7,0	8,2
Ago 2014	3,4	3,0	10,7	3,0	3,9	2,6	2,2	0,9	2,6	4,0	4,0	7,0	7,7
Sep 2014	3,0	3,1	10,2	3,0	3,2	1,4	2,2	0,9	2,7	3,9	4,1	6,9	7,3

1/ El resto de sectores lo conforman: Restaurantes, Actividades Inmobiliarias, Servicios de Administración Pública y Servicios Comunales, Sociales y Personales.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

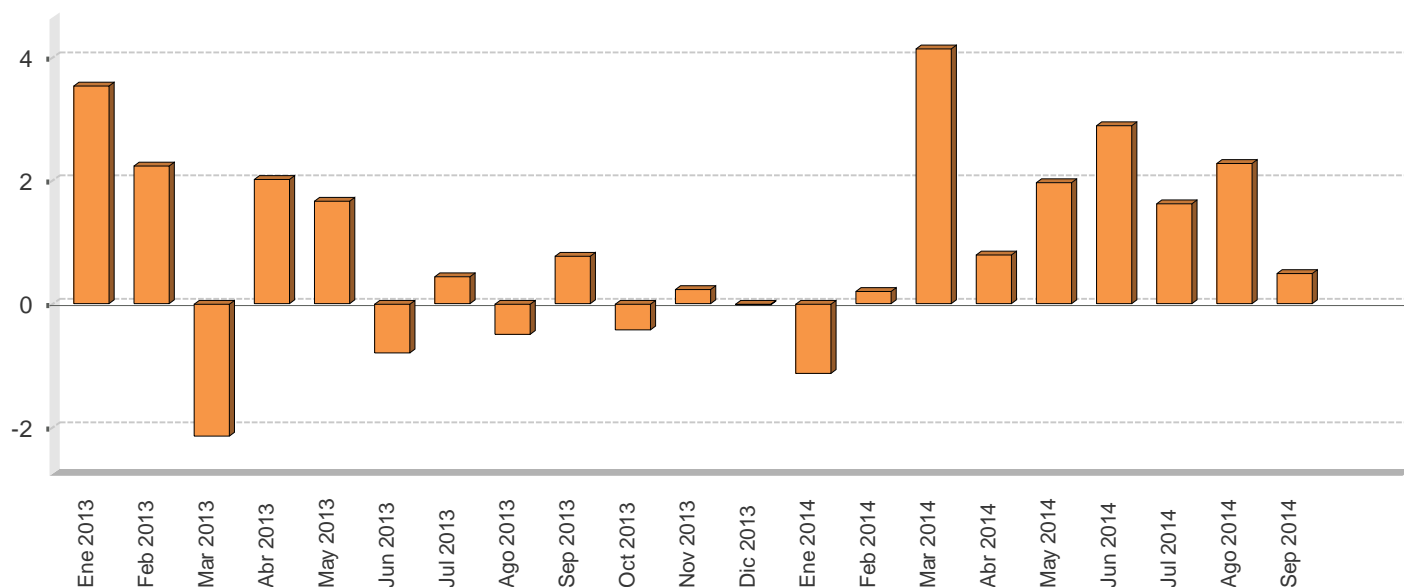
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas medias -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros
Ene 2013	3,1	6,8	8,9	3,3	1,8	1,6	6,8	2,9	5,9	3,9	3,4	1,4	6,9
Feb 2013	2,9	6,2	8,8	3,3	1,4	1,2	6,6	2,3	5,7	3,9	3,4	1,5	6,8
Mar 2013	2,7	6,1	8,9	3,3	1,1	1,0	6,3	1,9	5,4	3,9	3,4	1,8	6,8
Abr 2013	2,7	6,3	9,1	3,3	0,9	1,1	6,1	1,6	5,1	3,8	3,4	2,0	7,0
May 2013	2,9	6,5	9,4	3,3	0,8	1,5	5,8	1,5	4,9	3,8	3,5	2,2	7,1
Jun 2013	3,1	6,5	9,7	3,3	0,8	2,3	5,6	1,4	4,7	3,8	3,5	2,4	7,2
Jul 2013	3,3	6,4	9,8	3,3	0,8	3,1	5,3	1,4	4,4	3,7	3,5	2,6	7,3
Ago 2013	3,5	6,4	9,8	3,3	0,9	3,9	5,1	1,3	4,2	3,7	3,5	2,9	7,3
Sep 2013	3,7	6,5	9,8	3,3	0,9	4,7	4,8	1,3	4,1	3,7	3,6	3,1	7,4
Oct 2013	3,9	6,5	9,9	3,3	1,0	5,3	4,6	1,2	3,9	3,7	3,6	3,4	7,5
Nov 2013	3,9	6,4	10,1	3,3	1,2	5,4	4,4	1,1	3,7	3,7	3,7	3,7	7,6
Dic 2013	3,9	6,4	10,2	3,3	1,4	5,3	4,2	1,1	3,6	3,7	3,7	4,0	7,7
Ene 2014	3,7	6,6	12,1	3,2	4,1	2,5	1,8	0,4	2,0	3,9	4,6	7,9	9,2
Feb 2014	3,8	6,5	12,7	3,2	4,5	2,6	1,7	0,7	2,1	3,9	4,6	8,0	9,5
Mar 2014	4,0	6,4	12,9	3,2	4,9	2,9	1,7	1,1	2,1	4,0	4,6	8,0	9,6
Abr 2014	4,1	6,0	12,8	3,2	5,2	3,1	1,7	1,4	2,1	4,0	4,6	7,9	9,5
May 2014	4,2	5,6	12,6	3,1	5,4	3,2	1,7	1,5	2,1	4,1	4,6	7,8	9,4
Jun 2014	4,1	5,4	12,5	3,1	5,5	3,2	1,7	1,5	2,2	4,1	4,6	7,7	9,2
Jul 2014	4,1	5,1	12,3	3,1	5,4	3,2	1,8	1,4	2,3	4,1	4,5	7,6	9,1
Ago 2014	4,0	4,8	12,1	3,1	5,2	3,1	1,8	1,3	2,3	4,1	4,5	7,5	8,9
Sep 2014	3,9	4,6	11,9	3,1	5,0	2,9	1,9	1,3	2,4	4,1	4,4	7,5	8,7

- 1/ La tasa media corresponde a la variación del nivel medio del periodo que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo periodo del año anterior.  
2/ El resto de sectores lo conforman: Restaurantes, Actividades Inmobiliarias, Servicios de Administración Pública y Servicios Comunales, Sociales y Personas.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN USO -En megawatts y porcentajes-

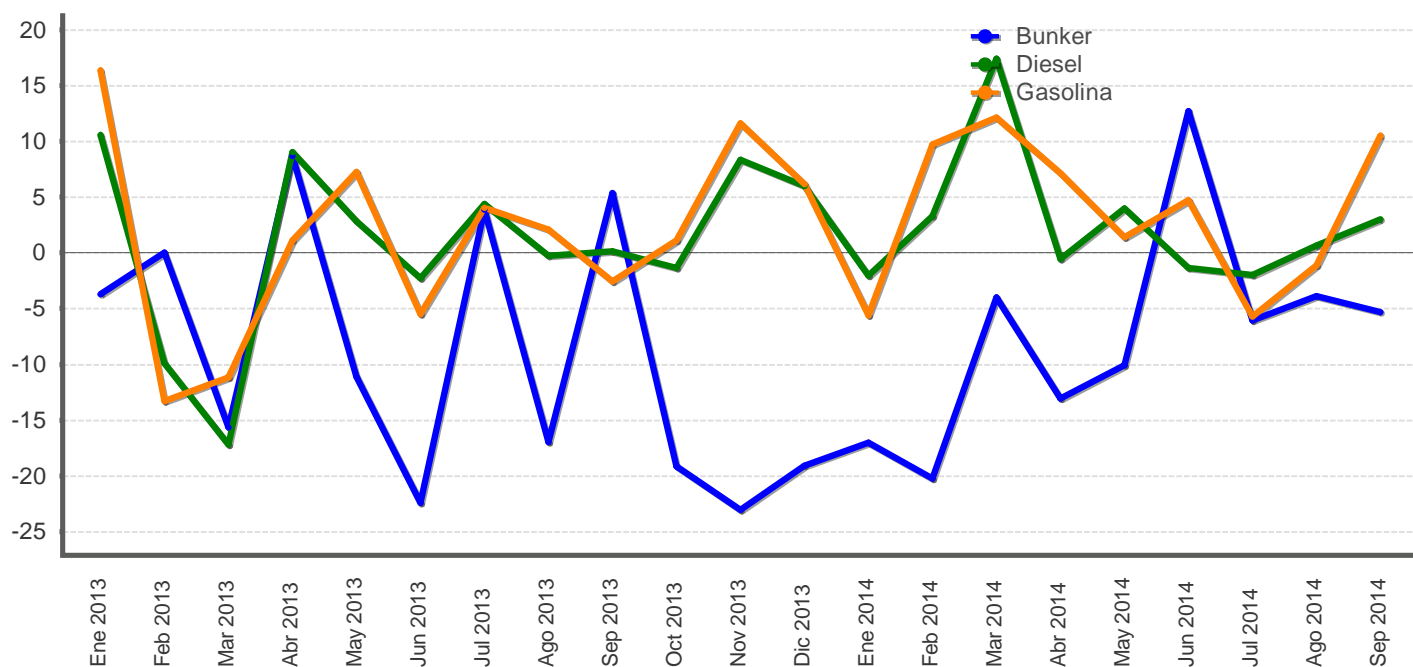
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2013	298.587,0	255.588,0	180.974,0	19.503,0	754.652,0	3,1	5,6	1,5	2,5	3,5	0,5
Feb 2013	295.102,0	259.337,0	175.173,0	17.714,0	747.326,0	3,0	2,6	0,7	-0,8	2,2	0,6
Mar 2013	275.613,0	257.724,0	175.625,0	19.681,0	728.643,0	-2,4	0,6	-6,0	2,9	-2,1	-0,3
Abr 2013	293.022,0	266.834,0	182.185,0	19.112,0	761.153,0	-0,6	2,8	5,2	3,0	2,0	-0,4
May 2013	290.288,0	268.537,0	186.632,0	19.787,0	765.244,0	0,1	3,6	1,2	3,0	1,7	0,5
Jun 2013	292.435,0	267.337,0	176.698,0	19.203,0	755.673,0	-1,3	0,6	-2,4	3,1	-0,8	2,3
Jul 2013	287.779,0	262.923,0	176.515,0	19.904,0	747.121,0	-0,1	2,5	-1,9	2,0	0,4	1,4
Ago 2013	291.045,0	263.345,0	171.654,0	19.961,0	746.005,0	-1,2	2,7	-4,2	3,2	-0,5	-0,3
Sep 2013	287.041,0	262.392,0	174.374,0	19.347,0	743.154,0	-0,8	3,2	-0,6	3,9	0,8	-2,0
Oct 2013	284.701,0	258.924,0	179.748,0	20.049,0	743.422,0	-1,9	1,7	-1,4	3,7	-0,4	-1,6
Nov 2013	286.049,0	265.007,0	179.327,0	19.462,0	749.845,0	-1,5	3,4	-1,9	3,6	0,2	-0,6
Dic 2013	285.901,0	264.046,0	172.563,0	20.111,0	742.621,0	-0,6	3,5	-0,2	-25,2	-0,0	-0,0
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0	18.278,0	748.758,0	-0,3	1,9	-1,8	3,2	0,2	0,1
Mar 2014	282.987,0	268.804,0	186.758,0	20.171,0	758.720,0	2,7	4,3	6,3	2,5	4,1	0,8
Abr 2014	295.242,0	276.386,0	176.069,0	19.492,0	767.189,0	0,8	3,6	-3,4	2,0	0,8	1,6
May 2014	296.622,0	274.653,0	188.715,0	20.257,0	780.247,0	2,2	2,3	1,1	2,4	2,0	3,1
Jun 2014	299.078,0	278.958,0	178.366,0	21.097,0	777.499,0	2,3	4,3	0,9	9,9	2,9	3,2
Jul 2014	290.108,0	271.192,0	177.178,0	20.771,0	759.249,0	0,8	3,1	0,4	4,4	1,6	1,9
Ago 2014	296.440,0	271.293,0	173.894,0	21.297,0	762.924,0	1,9	3,0	1,3	6,7	2,3	-0,3
Sep 2014	289.856,0	267.920,0	168.322,0	20.649,0	746.747,0	1,0	2,1	-3,5	6,7	0,5	-2,4

1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopeasantos y Coopealfaro.

2/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

Fuente: Instituto Costarricense de Electricidad y Departamento de Estadística Macroeconómica.

### VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



### VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

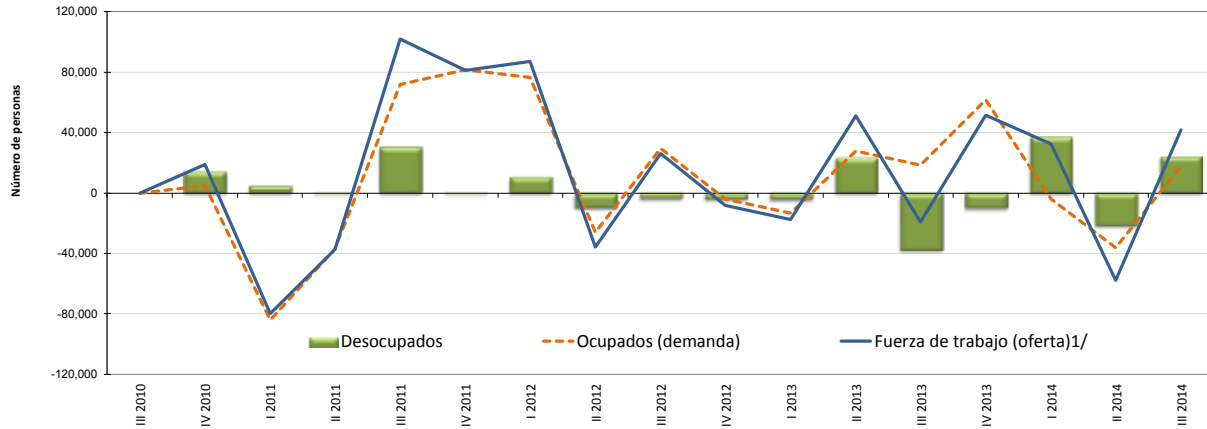
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2013	597.533,9	602.370,8	72.312,5	16,4	10,6	-3,7	7,3	5,2	11,9
Feb 2013	483.992,4	564.859,3	70.700,2	-13,3	-9,9	0,0	7,4	7,9	4,8
Mar 2013	522.427,1	544.118,1	68.653,8	-11,2	-17,2	-15,7	-2,8	5,7	2,5
Abr 2013	530.609,2	585.981,0	71.974,3	1,1	9,1	8,7	-10,5	0,6	1,4
May 2013	556.284,8	573.763,9	65.587,9	7,3	2,8	-11,1	-4,1	-0,4	0,4
Jun 2013	504.391,3	521.361,9	49.982,6	-5,5	-2,3	-22,4	-0,8	-1,8	-11,4
Jul 2013	557.900,7	557.812,5	60.570,0	4,0	4,4	3,9	5,3	-2,5	-16,7
Ago 2013	571.605,8	552.049,2	53.029,0	2,1	-0,2	-17,0	1,5	-4,3	-20,7
Sep 2013	495.958,6	510.894,9	54.866,3	-2,6	0,1	5,4	2,1	-3,6	-10,2
Oct 2013	536.608,9	529.469,2	56.880,9	1,1	-1,4	-19,2	-0,9	-3,7	-6,5
Nov 2013	583.460,3	583.245,9	56.666,1	11,6	8,4	-23,1	-1,1	-0,5	3,0
Dic 2013	633.198,0	576.398,2	50.538,5	6,2	6,0	-19,1	7,9	4,2	-2,6
Ene 2014	563.921,0	589.948,5	60.000,8	-5,6	-2,1	-17,0	11,0	9,9	1,5
Feb 2014	531.041,4	583.645,0	56.383,6	9,7	3,3	-20,2	6,9	7,8	-0,9
Mar 2014	585.853,2	639.082,8	65.926,9	12,1	17,5	-4,0	-4,1	7,3	11,1
Abr 2014	568.515,2	582.697,5	62.562,6	7,1	-0,6	-13,1	-5,3	3,2	10,6
May 2014	564.005,9	596.701,3	58.987,2	1,4	4,0	-10,1	-0,6	3,9	12,3
Jun 2014	528.261,3	514.272,2	56.335,4	4,7	-1,4	12,7	-1,2	-6,6	-2,4
Jul 2014	526.068,6	546.621,5	56.892,3	-5,7	-2,0	-6,1	-4,0	-8,2	-6,8
Ago 2014	565.168,4	555.521,9	50.961,6	-1,1	0,6	-3,9	-5,8	-11,1	-12,4
Sep 2014	548.195,7	526.329,7	51.963,4	10,5	3,0	-5,3	-1,3	-3,8	-10,2

- 1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.  
2/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

Fuente: Refinadora Costarricense de Petróleo y Departamento de Estadística Macroeconómica.

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO  
variación absoluta



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) <sup>1/</sup>		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas						Porcentajes	
III 2010	3,398,180	-	60.6	-	2,058,929	-	1,881,514	-	177,415	-	8.6	-
IV 2010	3,415,507	17,327	60.8	0.2	2,077,655	18,726	1,886,234	4,720	191,421	14,006	9.2	0.6
I 2011	3,433,102	17,595	58.2	-2.6	1,998,005	-79,650	1,802,040	-84,194	195,965	4,544	9.8	0.6
II 2011	3,450,299	17,197	56.8	-1.4	1,960,375	-37,630	1,765,039	-37,001	195,336	-629	10.0	0.2
III 2011	3,467,183	16,884	59.5	2.7	2,062,045	101,670	1,836,662	71,623	225,383	30,047	10.9	1.0
IV 2011	3,485,184	18,001	61.5	2.0	2,142,937	80,892	1,918,109	81,447	224,828	-555	10.5	-0.4
I 2012	3,502,559	17,375	63.7	2.2	2,229,891	86,954	1,994,448	76,339	235,443	10,615	10.6	0.1
II 2012	3,517,782	15,223	62.4	-1.3	2,194,211	-35,680	1,968,585	-25,863	225,626	-9,817	10.3	-0.3
III 2012	3,534,274	16,492	62.8	0.4	2,220,166	25,955	1,998,224	29,639	221,942	-3,684	10.0	-0.3
IV 2012	3,550,077	15,803	62.3	-0.5	2,212,031	-8,135	1,994,166	-4,058	217,865	-4,077	9.8	-0.1
I 2013	3,565,577	15,500	61.5	-0.8	2,194,318	-17,713	1,980,685	-13,481	213,633	-4,232	9.7	-0.1
II 2013	3,582,545	16,968	62.7	1.1	2,245,133	50,815	2,008,405	27,720	236,728	23,095	10.5	0.8
III 2013	3,597,351	14,806	61.9	-0.8	2,226,050	-19,083	2,026,738	18,333	199,312	-37,416	9.0	-1.6
IV 2013	3,613,321	15,970	63.0	1.2	2,277,577	51,527	2,088,282	61,544	189,295	-10,017	8.3	-0.6
I 2014	3,628,363	15,042	63.7	0.6	2,310,113	32,536	2,084,210	-4,072	225,903	36,608	9.8	1.5
II 2014	3,645,426	17,063	61.8	-1.9	2,252,474	-57,639	2,048,011	-36,199	204,463	-21,440	9.1	-0.7
III 2014	3,661,332	15,906	62.7	0.9	2,294,204	41,730	2,065,801	17,790	228,403	23,940	10.0	0.9

1/ Población económicamente activa (PEA) o fuerza de trabajo: es el conjunto de personas de 15 años o más que durante el período de referencia se encontraban ocupadas o desocupadas.

Fuente: Encuesta Continua de Empleo (ECE) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	625.140	666.585	711.157	28,1	33,5	33,1	7,1	6,6	6,7
Feb	462.242	493.325	522.082	-26,1	-26,0	-26,6	6,3	6,7	5,8
Mar	484.625	515.886	546.425	4,8	4,6	4,7	7,1	6,5	5,9
Abr	477.091	515.902	544.343	-1,6	0,0	-0,4	4,4	8,1	5,5
May	479.173	532.874	565.434	0,4	3,3	3,9	5,9	11,2	6,1
Jun	493.171	504.739	539.149	2,9	-5,3	-4,6	10,5	2,3	6,8
Jul	475.458	511.511	545.260	-3,6	1,3	1,1	0,9	7,6	6,6
Ago	491.340	522.816	561.244	3,3	2,2	2,9	7,2	6,4	7,4
Sep	489.150	523.398	557.260	-0,4	0,1	-0,7	5,0	7,0	6,5
Oct	490.217	526.689		0,2	0,6		7,0	7,4	
Nov	504.128	534.933		2,8	1,6		10,3	6,1	
Dic	499.428	534.449		-0,9	-0,1		2,3	7,0	
<b>PROMEDIO</b>	<b>497.597</b>	<b>531.926</b>	<b>565.817</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	416.427	419.922	434.533	27,9	31,7	32,1	2,8	0,8	3,5
Feb	307.036	307.636	316.893	-26,3	-26,7	-27,1	2,2	0,2	3,0
Mar	320.625	321.365	329.649	4,4	4,5	4,0	2,8	0,2	2,6
Abr	313.649	319.049	324.690	-2,2	-0,7	-1,5	-0,3	1,7	1,8
May	311.941	329.484	335.490	-0,5	3,3	3,3	0,8	5,6	1,8
Jun	320.553	312.029	318.684	2,8	-5,3	-5,0	5,6	-2,7	2,1
Jul	309.967	315.144	319.389	-3,3	1,0	0,2	-3,0	1,7	1,3
Ago	318.638	321.971	327.657	2,8	2,2	2,6	2,9	1,0	1,8
Sep	316.992	321.913	325.788	-0,5	-0,0	-0,6	0,5	1,6	1,2
Oct	316.289	326.406		-0,2	1,4		2,2	3,2	
Nov	322.642	330.961		2,0	1,4		4,8	2,6	
Dic	318.757	328.993		-1,2	-0,6		-2,1	3,2	
<b>PROMEDIO</b>	<b>324.460</b>	<b>329.573</b>	<b>336.975</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>

1/ Salario informado a la Caja Costarricense del Seguro Social para trabajadores que cotizan al régimen de Enfermedad y Maternidad (sin incluir asegurados por cuenta propia).

2/ El salario real se calcula utilizando como deflador el Índice de Precios al Consumidor (IPC, julio 2006=100).

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2013		2014	2013		2014
		Sep 2013	Dic 2013	Sep 2014	Sep 2013	Dic 2013	Sep 2014
<b>Empresa privada</b>	Total	855.838	866.247	867.462	1,3	1,4	1,4
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	167.482	173.416	169.866	2,4	2,1	1,4
	Manufactura	137.538	138.781	136.237	-2,0	-2,1	-0,9
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	100.446	102.668	101.873	-2,5	-2,3	1,4
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	156.000	158.101	161.267	5,1	3,8	3,4
	Construcción	55.813	51.290	55.778	2,2	7,0	-0,1
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.271	49.071	48.867	-1,6	-1,0	1,2
	Hoteles y restaurantes	50.822	52.938	51.357	1,7	-0,9	1,1
	Intermediación financiera	22.708	23.096	23.238	-3,5	-2,2	2,3
	Servicios sociales y de salud	17.478	17.618	19.052	6,1	6,3	9,0
	Electricidad gas y agua	3.162	3.199	3.252	5,1	5,2	2,8
Resto	96.118	96.069	96.675	3,2	5,2	0,6	
<b>Cuenta propia</b>		368.972	371.685	376.688	3,9	3,5	2,1
<b>Instituciones autónomas</b>		165.080	165.887	167.394	5,4	5,8	1,4
<b>Gobierno</b>		134.234	133.977	135.210	2,4	2,8	0,7
<b>Convenios especiales</b>		67.050	66.427	68.128	-2,8	-3,2	1,6
<b>Servicio doméstico</b>		14.179	14.267	15.604	5,4	3,9	10,1
<b>Total</b>		1.605.353	1.618.490	1.630.486	2,2	2,2	1,6
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.236.381	1.246.805	1.253.798	1,8	1,9	1,4

1/ Cotizantes del régimen de Enfermedad y Maternidad de la Caja Costarricense del Seguro Social.

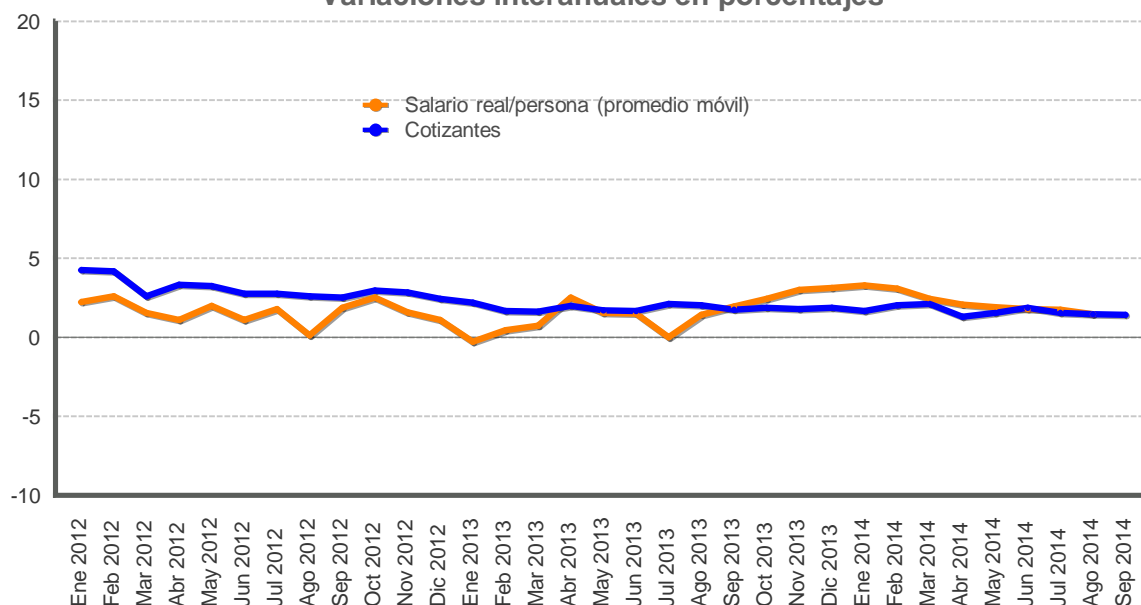
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

3/ Resto: actividades de enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

4/ Convenios especiales: grupos de trabajadores independientes organizados en cooperativas, colegios profesionales, clubes rotarios, asociaciones, institutos universitarios, hogares, museos, iglesias y otros convenios específicos con algunas instituciones estatales como ministerios y universidades.

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

## COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	1.217.981	1.244.644	1.265.247	1,9	1,7	1,5	4,2	2,2	1,7
Feb	1.223.406	1.243.509	1.268.570	0,4	-0,1	0,3	4,2	1,6	2,0
Mar	1.214.412	1.234.309	1.260.480	-0,7	-0,7	-0,6	2,6	1,6	2,1
Abr	1.214.157	1.238.484	1.254.769	-0,0	0,3	-0,5	3,3	2,0	1,3
May	1.215.339	1.235.791	1.254.669	0,1	-0,2	-0,0	3,2	1,7	1,5
Jun	1.212.953	1.233.246	1.256.460	-0,2	-0,2	0,1	2,8	1,7	1,9
Jul	1.210.927	1.236.216	1.255.177	-0,2	0,2	-0,1	2,8	2,1	1,5
Ago	1.211.195	1.235.690	1.253.528	0,0	-0,0	-0,1	2,6	2,0	1,4
Sep	1.215.109	1.236.381	1.253.798	0,3	0,1	0,0	2,5	1,8	1,4
Oct	1.221.915	1.244.760		0,6	0,7		3,0	1,9	
Nov	1.228.673	1.250.625		0,6	0,5		2,8	1,8	
Dic	1.223.948	1.246.805		-0,4	-0,3		2,4	1,9	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.217.501</b>	<b>1.240.038</b>	<b>1.258.078</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>3,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>

1/ Cotizantes (sin incluir asegurados por cuenta propia) del régimen de Enfermedad y Maternidad de la Caja Costarricense del Seguro Social.

2/ Variación interanual del promedio móvil (centrado) de tres meses.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS: NOMINALES y REALES (1984=100)

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4.010,3	4.281,4	4.549,8	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Feb	4.010,3	4.281,4	4.549,8	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Mar	4.010,3	4.281,4	4.549,8	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Abr	4.010,3	4.281,4	4.549,8	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
May	4.010,3	4.281,4	4.549,8	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Jun	4.010,3	4.281,4	4.549,8	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Jul	4.130,6	4.384,1	4.712,7	6,3	6,1	7,5	6,3	6,1	7,5
Ago	4.130,6	4.384,1	4.712,7	6,3	6,1	7,5	6,3	6,1	7,5
Sep	4.130,6	4.384,1	4.712,7	6,3	6,1	7,5	6,3	6,1	7,5
Oct	4.130,6	4.384,1	4.712,7	6,3	6,1	7,5	6,3	6,1	7,5
Nov	4.130,6	4.384,1		6,3	6,1		6,3	6,1	
Dic	4.130,6	4.384,1		6,3	6,1		6,3	6,1	

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	127,0	128,2	132,1	3,0	2,3	3,0	2,0	1,0	3,1
Feb	126,6	126,9	131,3	2,7	1,3	2,3	2,2	0,2	3,4
Mar	126,1	126,8	130,5	2,3	1,2	1,7	2,0	0,5	2,9
Abr	125,3	125,9	129,0	1,6	0,4	0,6	1,5	0,4	2,5
May	124,1	125,8	128,3	0,7	0,4	0,0	1,2	1,4	2,0
Jun	123,9	125,8	127,8	0,5	0,4	-0,4	1,6	1,5	1,6
Jul	128,0	128,4	131,2	3,8	2,5	2,3	2,2	0,3	2,2
Ago	127,3	128,3	130,8	3,3	2,4	1,9	2,0	0,8	1,9
Sep	127,2	128,2	131,0	3,2	2,3	2,1	1,7	0,7	2,2
Oct	126,7	129,2	131,3	2,7	3,1	2,4	1,5	2,0	1,7
Nov	125,7	128,9		1,9	2,9		1,0	2,6	
Dic	125,3	128,3		1,6	2,4		1,6	2,4	

1/ Índice de salarios mínimos reales se calcula utilizando como deflador el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 2. Comercio exterior

---

La balanza comercial de bienes acumuló, entre enero y setiembre del 2014, una brecha negativa de EUA\$4.474 millones equivalente a 9,0% del PIB (9,5% el año previo), explicado por la reducción de 2,1% y 0,4% en las compras y ventas externas respectivamente (3,8% y 0,8% en 2013, en igual orden)<sup>1</sup>.

El comportamiento de las importaciones y exportaciones obedeció, principalmente, a la desaceleración de los flujos comerciales del régimen especial de zona franca<sup>2</sup>; el cual fue atenuado por el crecimiento de 5,1% en las compras de empresas del régimen definitivo, excluida la factura petrolera.

En cuanto a ésta última, a set-14 acumula una erogación de EUA\$1.758 millones, 0,8% menos que en igual periodo del 2013, ello como consecuencia de la reducción de 2,3% en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos (EUA\$111,5 en 2014 contra EUA\$114,1 en 2013), toda vez que la cantidad de barriles importados aumentó 1,6% (gasolina automotriz y diésel).

Por su parte, en las exportaciones de bienes, la disminución en las ventas de microcomponentes electrónicos y procesadores fue atenuada por el incremento de 5,4% en las del régimen definitivo, principalmente llantas, piña y melón<sup>3</sup>.

Por destino de las ventas, se mantiene Estados Unidos como el principal mercado de destino; sin embargo, los mercados más dinámicos han sido Europa y el grupo de países del Caribe y Oceanía, con crecimientos medios durante este periodo de 1,1% y 14,7%, en ese orden<sup>4</sup>.

Particularmente en set-14, tanto las importaciones como las exportaciones disminuyeron 6,6% con respecto al mismo mes del año anterior, debido al menor intercambio comercial de las empresas de regímenes especiales (-25%).

---

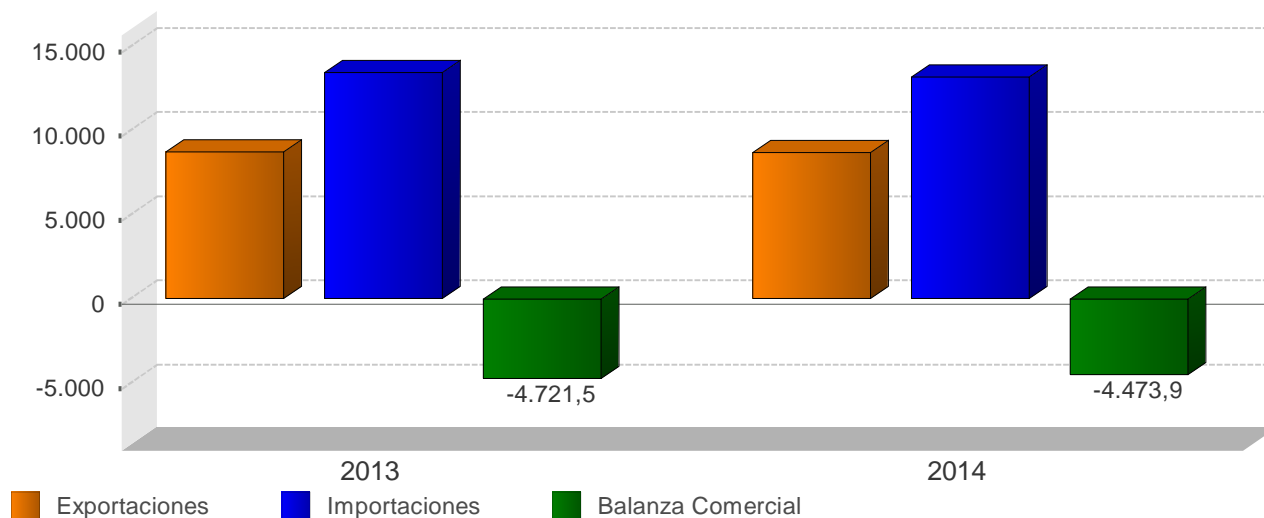
<sup>1</sup> En la revisión del Programa Macroeconómico 2014-15, se estimó para el 2014 un déficit comercial equivalente al 13,6% del PIB; sin embargo, la evolución observada en el componente de regímenes especiales sumado a la reciente disminución en el precio de los hidrocarburos podría eventualmente reflejarse en una brecha comercial menor a la prevista.

<sup>2</sup> En el caso de la adquisición de insumos, en el III trim-14 se alcanzó una reducción de 30,5% (-5,6% y -17,1% en el I y II trimestres, respectivamente). Por su parte, el componente exportado de estas empresas disminuyó 7,9% (-1,7% y -4,7% en el I y II trimestre, en igual orden).

<sup>3</sup> Dentro del régimen especial, aumentó la relevancia de productos relacionados con equipo e implementos médicos (equipo de infusión y transfusión e, instrumentos y aparatos de odontología), los cuales crecieron 14,2% a set-14 y han moderado la reducción comentada en las exportaciones de dicho régimen.

<sup>4</sup> En el mercado europeo sobresalen las mayores ventas de banano, implementos médicos, piña y melón, en tanto que en el grupo del Caribe y Oceanía, el azúcar.

**Balanza Comercial de Costa Rica**  
**-Acumulado a Sep de cada año-**  
**-En millones de dólares-**



Balanza Comercial de Costa Rica  
 -millones de dólares-

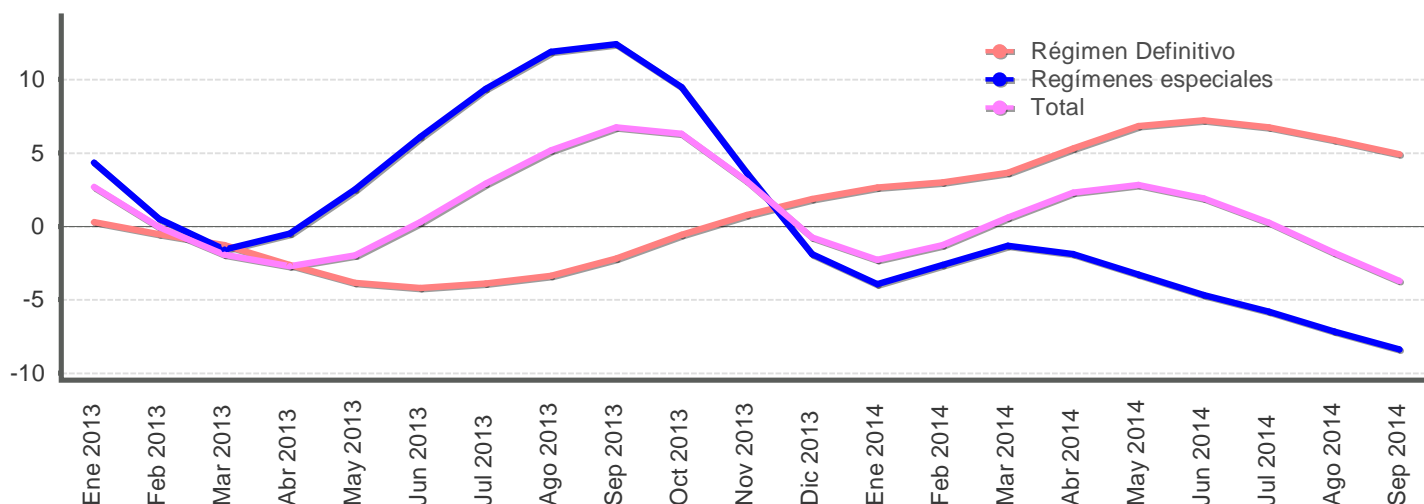
Mes	2013			2014		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	910,7	1.562,9	-652,2	853,6	1.520,3	-666,8
Feb	931,1	1.354,1	-423,0	967,7	1.375,4	-407,6
Mar	1.015,1	1.474,2	-459,1	1.040,1	1.624,4	-584,3
Abr	999,9	1.605,7	-605,8	982,5	1.490,4	-508,0
May	1.032,3	1.488,2	-455,9	1.054,6	1.552,8	-498,1
Jun	957,4	1.390,2	-432,8	982,7	1.359,8	-377,1
Jul	947,0	1.538,1	-591,2	943,2	1.400,2	-457,0
Ago	950,7	1.525,1	-574,4	950,1	1.433,0	-482,9
Sep	974,8	1.501,8	-527,1	910,8	1.403,0	-492,2
Oct	1.007,7	1.609,6	-602,0	-	-	-
Nov	994,3	1.532,9	-538,6	-	-	-
Dic	882,2	1.431,3	-549,0	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11.603,1</b>	<b>18.014,3</b>	<b>-6.411,2</b>	<b>8.685,4</b>	<b>13.159,3</b>	<b>-4.473,9</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

2/ Las exportaciones e importaciones incluyen el valor bruto de los regímenes de Perfeccionamiento Activo y de Zonas Francas.

Fuente: Dirección General de Aduanas, Promotora de Comercio Exterior y Departamento de Estadística Macroeconómica.

**EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN**  
- Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo (%) -



EXPORTACIONES FOB, SEGÚN RÉGIMEN  
-millones de dólares y porcentajes-

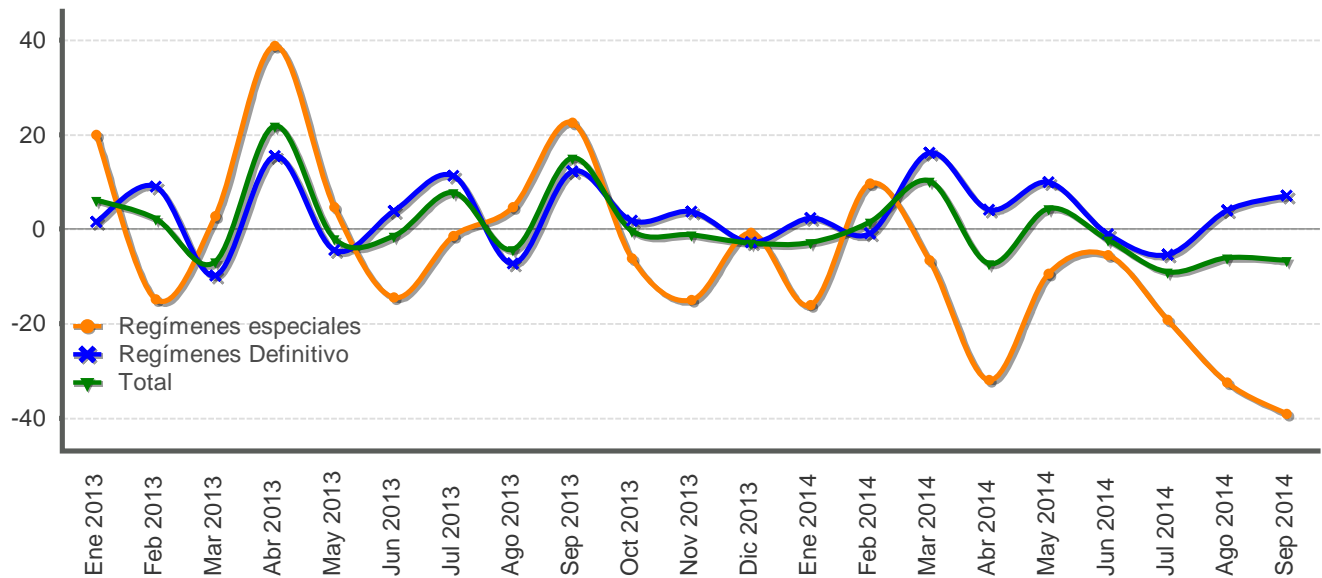
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2013	398,8	424,2	-3,9	0,3	511,8	548,8	10,1	4,3	910,7	979,9	3,5	2,7
Feb 2013	422,1	421,1	-1,9	-0,6	509,0	541,0	-1,3	0,5	931,1	964,0	-1,5	-0,0
Mar 2013	489,8	417,9	-4,0	-1,3	525,3	535,2	-12,5	-1,6	1.015,1	947,9	-8,6	-1,9
Abr 2013	459,5	413,3	3,3	-2,7	540,5	537,4	5,9	-0,5	999,9	937,6	4,7	-2,7
May 2013	473,8	410,8	-6,6	-3,9	558,5	542,3	-1,8	2,5	1.032,3	937,6	-4,1	-2,0
Jun 2013	393,8	412,6	-10,2	-4,2	563,6	546,0	9,4	6,1	957,4	948,2	0,4	0,3
Jul 2013	407,0	416,8	-0,0	-3,9	540,0	548,8	7,1	9,4	947,0	962,7	3,9	2,9
Ago 2013	378,8	421,9	-8,4	-3,4	571,9	552,4	14,0	11,9	950,7	977,5	3,9	5,2
Sep 2013	392,1	427,5	-3,8	-2,2	582,7	554,2	16,7	12,4	974,8	989,4	7,5	6,7
Oct 2013	424,9	432,3	4,4	-0,6	582,7	551,4	14,4	9,5	1.007,7	993,8	10,0	6,3
Nov 2013	409,8	435,7	-3,5	0,8	584,5	544,1	4,7	3,6	994,3	988,3	1,1	3,1
Dic 2013	404,3	436,7	8,7	1,9	477,9	534,1	-6,0	-1,9	882,2	973,0	0,2	-0,8
Ene 2014	403,9	435,3	1,3	2,6	449,6	527,2	-12,2	-3,9	853,6	957,5	-6,3	-2,3
Feb 2014	452,2	433,6	7,1	3,0	515,5	526,7	1,3	-2,6	967,7	951,5	3,9	-1,3
Mar 2014	486,0	433,2	-0,8	3,7	554,1	528,1	5,5	-1,3	1.040,1	953,4	2,5	0,6
Abr 2014	476,3	435,2	3,7	5,3	506,1	527,3	-6,4	-1,9	982,5	958,8	-1,7	2,3
May 2014	507,5	438,8	7,1	6,8	547,2	524,4	-2,0	-3,3	1.054,6	963,8	2,2	2,8
Jun 2014	452,2	442,3	14,8	7,2	530,5	520,5	-5,9	-4,7	982,7	965,9	2,6	1,9
Jul 2014	431,3	444,9	6,0	6,7	511,9	517,0	-5,2	-5,8	943,2	965,1	-0,4	0,2
Ago 2014	401,2	446,7	5,9	5,9	548,9	512,7	-4,0	-7,2	950,1	959,7	-0,1	-1,8
Sep 2014	411,2	448,3	4,9	4,9	499,6	507,7	-14,3	-8,4	910,8	952,5	-6,6	-3,7

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2014.

2/ Regímenes especiales incluye el valor bruto de los regímenes de Perfeccionamiento Activo y de Zonas Francas.

Fuente: Dirección General de Aduanas, Promotora de Comercio Exterior y Departamento de Estadística Macroeconómica.

## Importaciones según régimen - Tasa de variación interanual (%) -



Importaciones según régimen  
-millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total		
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2013	1.562,9	6,1	1,6	2,5	-4,4	20,8	20,0	6,1	
Feb 2013	1.354,1	4,3	9,0	4,9	10,0	12,4	-14,8	2,2	
Mar 2013	1.474,2	0,3	-9,8	-8,7	-10,8	-8,2	2,8	-6,8	
Abr 2013	1.605,7	5,3	15,4	20,7	14,2	11,2	38,8	21,9	
May 2013	1.488,2	3,7	-4,4	1,0	-7,9	-1,8	4,7	-2,0	
Jun 2013	1.390,2	2,9	3,9	1,2	4,9	4,9	-14,4	-1,4	
Jul 2013	1.538,1	3,6	11,3	3,4	17,9	7,5	-1,4	7,7	
Ago 2013	1.525,1	2,5	-7,2	-4,1	-13,0	7,9	4,7	-4,2	
Sep 2013	1.501,8	3,8	12,2	5,4	5,8	46,9	22,5	15,1	
Oct 2013	1.609,6	3,3	1,8	8,2	-11,7	36,4	-6,2	-0,4	
Nov 2013	1.532,9	2,9	3,8	-0,6	-2,7	28,5	-14,9	-1,2	
Dic 2013	1.431,3	2,4	-2,7	1,5	-1,4	-12,6	-0,7	-2,8	
Ene 2014	1.520,3	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7	
Feb 2014	1.375,4	-0,7	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	9,6	1,6	
Mar 2014	1.624,4	2,9	16,2	13,0	17,0	18,4	-6,6	10,2	
Abr 2014	1.490,4	0,2	4,1	-3,2	8,2	2,7	-31,8	-7,2	
May 2014	1.552,8	1,0	9,9	6,9	11,9	8,8	-9,3	4,3	
Jun 2014	1.359,8	0,5	-1,1	4,8	-8,5	14,9	-5,5	-2,2	
Jul 2014	1.400,2	-0,9	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	-19,1	-9,0	
Ago 2014	1.433,0	-1,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-32,3	-6,0	
Sep 2014	1.403,0	-2,1	7,1	38,5	0,3	-18,2	-39,1	-6,6	

1/ Variación interanual del nivel promedio anual del periodo que termina en el mes.

Fuente: Dirección General de Aduanas, Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

El déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup> a setiembre del 2014 se ubicó en 3,1% del PIB, inferior en 0,6 p.p. al observado en igual periodo del 2013; en mayor medida explicado por el mayor superávit generado por el resto de las instituciones del sector público no financiero.

En particular, el Gobierno Central generó este mes un déficit de ¢126.702 millones, que contribuyó a que el faltante acumulado al tercer trimestre alcanzara ¢1.072.506 millones (3,9% del PIB), superior al registrado en igual lapso de 2013 (3,8%). En este resultado influyó el mayor déficit primario (2,1%), que resultó 0,3 p.p. del PIB superior al acumulado a set-13.

El gasto gubernamental mostró a set-14 un incremento interanual de 10%, en especial impulsado por las transferencias corrientes (8,9%), las remuneraciones (8,1%) y los gastos de capital (43,2%). En el caso de las transferencias corrientes sobresalieron las giradas al Fondo de Educación Superior (¢276.907 millones) y al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (Fodesaf) y, en el caso del sector privado destacaron las pensiones con cargo al Presupuesto Nacional (¢454.741 millones, del cual 71% corresponden al Magisterio Nacional). En las transferencias de capital destacaron las de CONAVI (¢21.248 millones), destinadas a la construcción de la Carretera a San Carlos (tramo Sifón-Ciudad Quesada) y para los proyectos y programas de inversión, rehabilitación y mantenimiento de la red vial nacional, conforme a la Ley 7798.

Por su parte, la tasa de variación de los ingresos tributarios fue 7,5% en los primeros nueve meses del 2014 (9,3% en set-13). Este menor crecimiento estuvo influenciado por el comportamiento de la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades y el rubro de “otros ingresos tributarios”, cuyo efecto fue parcialmente compensado por el aumento del rubro de ingresos no tributarios, básicamente explicado por las transferencias recibidas de Fodesaf (Ley 8783).

El Banco Central acumuló en este periodo un déficit de ¢138.150 millones (0,5% del PIB<sup>2</sup>), inferior en 0,1 p.p. respecto a lo observado en set-13. En términos generales, este resultado estuvo asociado al efecto combinado del repunte en los ingresos y menores egresos, en particular, en moneda nacional por operaciones de mercado abierto y gestión de liquidez (menor pago de intereses por operaciones pasivas en el MIL y por depósitos electrónicos), los cuales cayeron 1,9% con relación a igual periodo del 2013.

El resto del sector público no financiero reducido acumuló un superávit financiero de 1,3% del PIB, que representa más del doble de lo mostrado en igual periodo del año anterior. Como se ha indicado en anteriores comentarios, este resultado lo explica la mejora en las finanzas de la Caja Costarricense del Seguro Social y del Instituto Costarricense de Electricidad.

Por último, el saldo de la deuda total del Sector Público Global<sup>3</sup> de set-14 fue ¢15,3 billones (56,3% del PIB), superior en 3,4 p.p. al saldo registrado en igual mes del 2013. Al analizar la estructura de la deuda según emisor respecto a dic-13, destaca el incremento en la participación relativa del Gobierno Central y del resto del sector público (1,9 y 0,6 p.p. respectivamente).

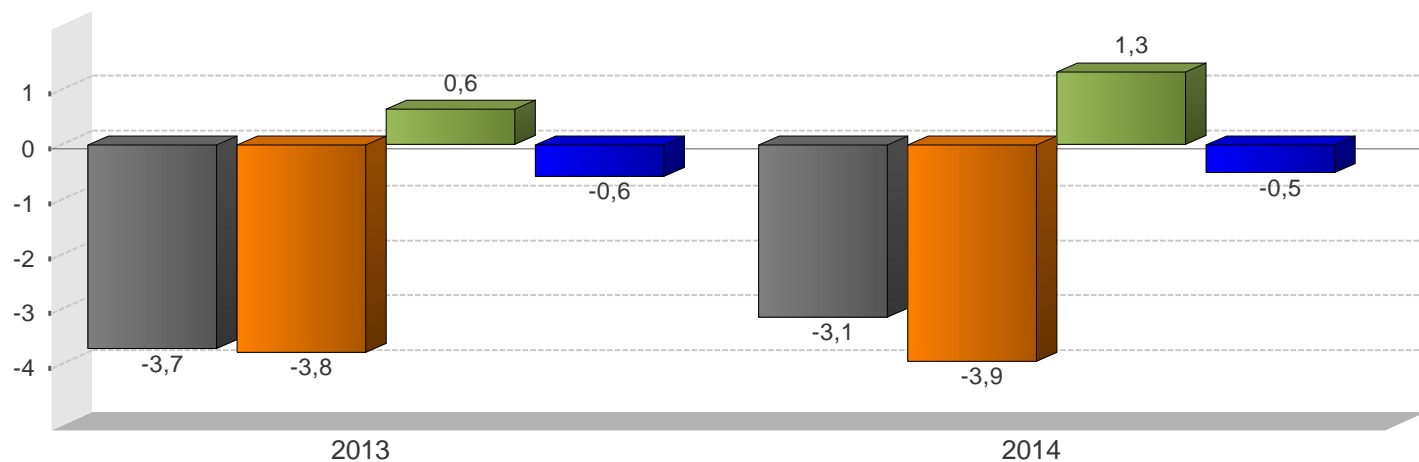
---

<sup>1</sup> Incluye el Gobierno Central, BCCR y una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA).

<sup>2</sup> Según metodología cuentas monetarias.

<sup>3</sup> Cifras preliminares que incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

## SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero -Cifras acumuladas a Sep, como porcentaje del PIB-



SPG  
  GC  
  RSPNF  
  BCCR

	2013		2014	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	6.640.057,2	26,8	7.267.362,4	26,7
D Gasto Total	7.559.795,1	30,5	8.122.309,0	29,8
E Resultado Financiero	-919.737,9	-3,7	-854.946,6	-3,1
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	71.867,1	0,3	74.990,5	0,3
D Gasto Total	214.144,2	0,9	213.948,7	0,8
E Resultado Financiero	-142.277,1	-0,6	-138.958,2	-0,5
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	6.568.190,1	26,5	7.192.371,9	26,4
D Gasto Total	7.345.650,9	29,6	7.908.360,3	29,0
E Resultado Financiero	-777.460,8	-3,1	-715.988,4	-2,6
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	2.493.832,1	10,1	2.697.881,5	9,9
D Gasto Total	3.429.004,6	13,8	3.770.387,7	13,8
E Resultado Financiero	-935.172,5	-3,8	-1.072.506,2	-3,9
C Resultado Primario	-452.723,5	-1,8	-576.044,8	-2,1
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	4.074.358,0	16,4	4.494.490,4	16,5
D Gasto Total	3.916.646,1	15,8	4.137.972,5	15,2
E Resultado Financiero	157.711,9	0,6	356.517,9	1,3

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

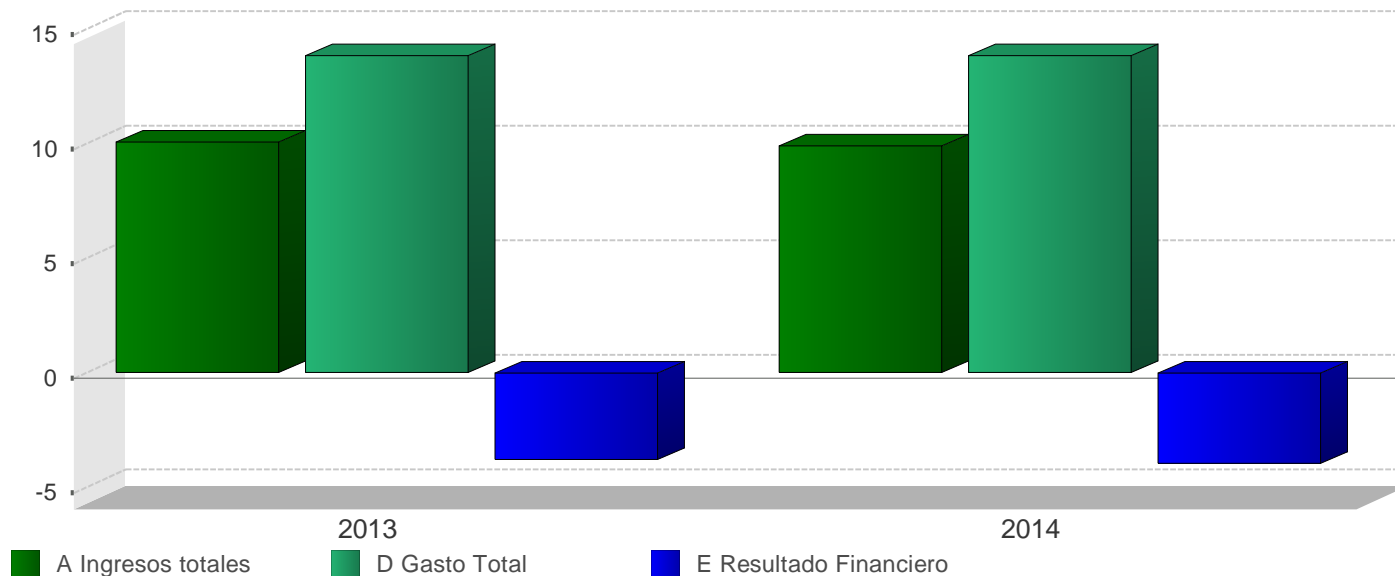
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

3/ Sector Público no Financiero (SPNF): Gobierno Central (GC) y Resto Sector Público no Financiero (RSPNF).

4/ Resto Sector Público no Financiero (RSPNF): muestra de seis instituciones (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ, ICAA).

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

**GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero**  
**-Cifras acumuladas a Sep, como porcentaje del PIB-**



	2013		2014	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.493.832,1</b>	<b>7,9</b>	<b>2.697.881,5</b>	<b>8,2</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.493.832,1</b>	<b>8,1</b>	<b>2.696.480,3</b>	<b>8,1</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.321.621,6</b>	<b>9,3</b>	<b>2.495.292,4</b>	<b>7,5</b>
Aduanas	616.260,1	-0,9	701.418,4	13,8
Impuesto a los ingresos y utilidades	712.778,1	14,8	761.326,5	6,8
Ventas (internas)	463.429,0	6,1	485.976,1	4,9
Consumo (interno)	17.570,4	-10,4	16.181,8	-7,9
Otros ingresos tributarios	511.584,0	20,3	530.389,6	3,7
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>172.210,5</b>	<b>-6,2</b>	<b>201.187,9</b>	<b>16,8</b>
Contribuciones sociales	42.376,9	-21,2	44.984,7	6,2
Transferencias	119.958,6	3,9	140.380,0	17,0
Otros ingresos no tributarios	9.875,0	-31,5	15.823,2	60,2
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0</b>	<b>1.401,2</b>	<b>0,0</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>2.946.555,6</b>	<b>10,7</b>	<b>3.273.926,3</b>	<b>11,1</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-452.723,5</b>	<b>29,4</b>	<b>-576.044,8</b>	<b>27,2</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.429.004,6</b>	<b>12,6</b>	<b>3.770.387,7</b>	<b>10,0</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>3.221.266,8</b>	<b>13,4</b>	<b>3.472.808,6</b>	<b>7,8</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>1.292.002,6</b>	<b>10,3</b>	<b>1.396.470,2</b>	<b>8,1</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>97.137,0</b>	<b>12,7</b>	<b>110.645,2</b>	<b>13,9</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.349.678,2</b>	<b>12,7</b>	<b>1.469.231,8</b>	<b>8,9</b>
Sector privado	457.598,0	9,4	496.511,1	8,5
Sector público	884.728,5	14,3	962.371,7	8,8
Sector externo	4.681,9	69,4	4.773,5	2,0
con recurso externo	2.669,8	5,7	5.575,5	108,8
<b>Servicio de intereses</b>	<b>482.449,0</b>	<b>25,4</b>	<b>496.461,4</b>	<b>2,9</b>
Deuda externa	46.454,1	8,1	59.930,4	29,0
Deuda interna	435.994,9	27,5	436.531,0	0,1
<b>Gastos de capital</b>	<b>207.737,8</b>	<b>0,3</b>	<b>297.579,1</b>	<b>43,2</b>
<b>Inversión</b>	<b>30.707,2</b>	<b>26,0</b>	<b>40.592,8</b>	<b>32,2</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>177.030,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>256.986,3</b>	<b>45,2</b>
Sector privado	6.015,6	-23,0	6.455,0	7,3
Sector público	134.639,8	-21,2	201.473,8	49,6
Sector externo	0,0	-100,0	-	-
con recurso externo	36.375,2	786,2	49.057,5	34,9
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-935.172,5</b>	<b>27,3</b>	<b>-1.072.506,2</b>	<b>14,7</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>935.173,0</b>	<b>27,3</b>	<b>1.072.506,2</b>	<b>14,7</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>559.048,0</b>	<b>-36,8</b>	<b>628.365,2</b>	<b>18,4</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>376.125,0</b>	<b>251,1</b>	<b>444.141,0</b>	<b>12,2</b>

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

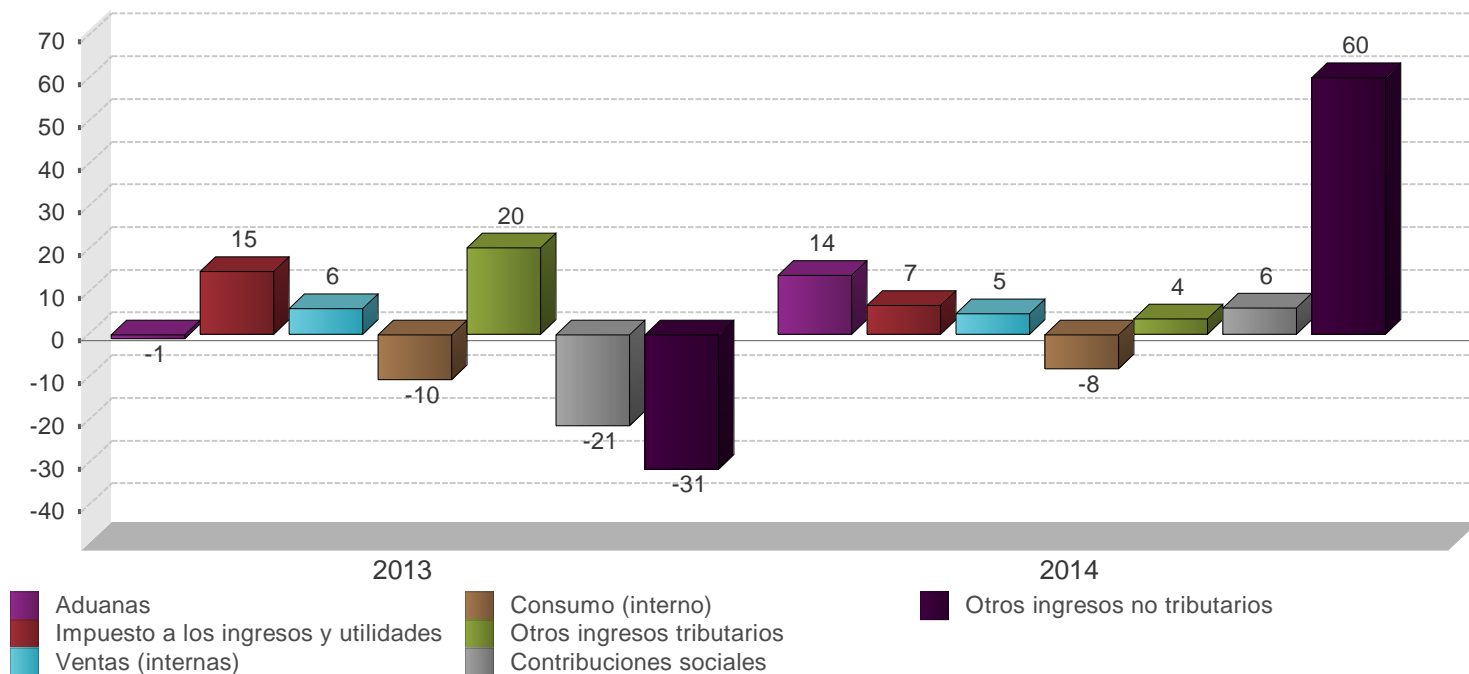
2/ El resultado primario es la diferencia entre los ingresos y gastos, excluyendo el servicio de intereses.

3/ El resultado financiero es la diferencia entre los ingresos y gastos totales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.



## GOBIERNO CENTRAL: Ingresos totales -Tasas de variación interanual (%) a Sep-



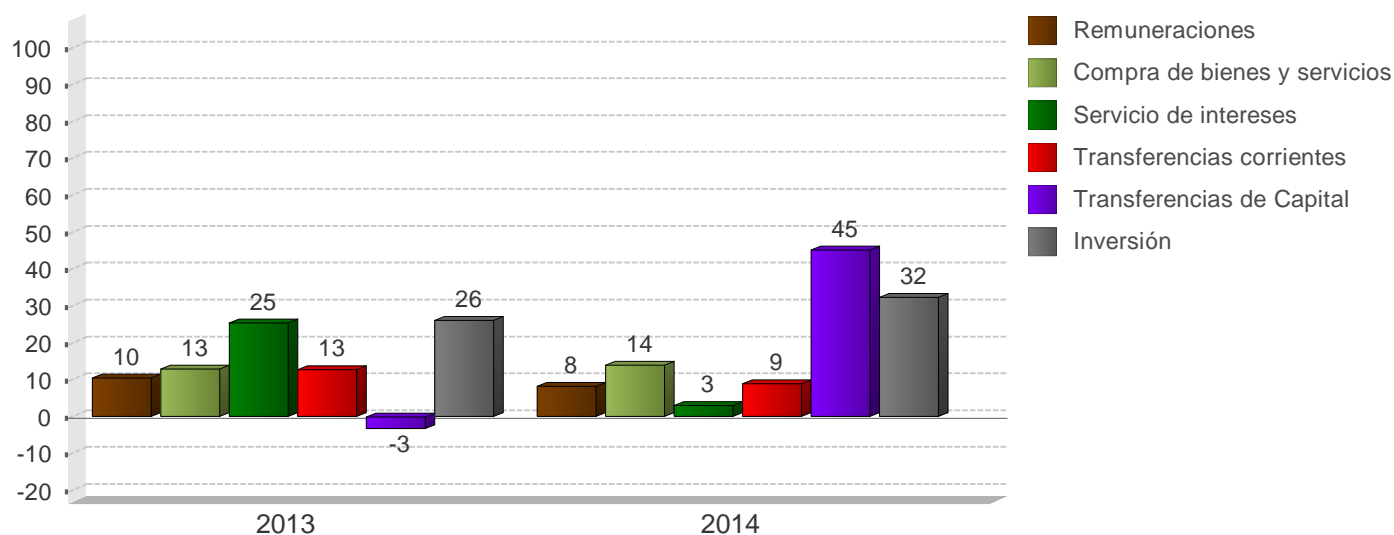
	2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.493.832,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.697.881,5</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.493.832,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.696.480,3</b>	<b>99,9%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.321.621,6</b>	<b>93,1%</b>	<b>2.495.292,4</b>	<b>92,5%</b>
Aduanas	616.260,1	24,7%	701.418,4	26,0%
Impuesto a los ingresos y utilidades	712.778,1	28,6%	761.326,5	28,2%
Ventas (internas)	463.429,0	18,6%	485.976,1	18,0%
Consumo (interno)	17.570,4	0,7%	16.181,8	0,6%
Otros ingresos tributarios	511.584,0	20,5%	530.389,6	19,7%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>172.210,5</b>	<b>6,9%</b>	<b>201.187,9</b>	<b>7,5%</b>
Contribuciones sociales	42.376,9	1,7%	44.984,7	1,7%
Transferencias	119.958,6	4,8%	140.380,0	5,2%
Otros ingresos no tributarios	9.875,0	0,4%	15.823,2	0,6%
Ingresos de Capital	-	-	1.401,2	0,1%

1/ Cifras preliminares para el último año.

2/ El rubro de otros ingresos tributarios incluye el monto del impuesto único a los combustibles.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

**GOBIERNO CENTRAL: Gastos totales  
-Tasas de variación interanual (%) a Sep-**



	2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.429.004,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.770.387,7</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>3.221.266,8</b>	<b>93,9%</b>	<b>3.472.808,6</b>	<b>92,1%</b>
Remuneraciones	1.292.002,6	37,7%	1.396.470,2	37,0%
Compra de bienes y servicios	97.137,0	2,8%	110.645,2	2,9%
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.349.678,2</b>	<b>39,4%</b>	<b>1.469.231,8</b>	<b>39,0%</b>
Sector privado	457.598,0	13,3%	496.511,1	13,2%
Sector público	884.728,5	25,8%	962.371,7	25,5%
Sector externo	4.681,9	0,1%	4.773,5	0,1%
con recurso externo	2.669,8	0,1%	5.575,5	0,1%
<b>Servicio de intereses</b>	<b>482.449,0</b>	<b>14,1%</b>	<b>496.461,4</b>	<b>13,2%</b>
Deuda interna	435.994,9	12,7%	436.531,0	11,6%
Deuda externa	46.454,1	1,4%	59.930,4	1,6%
<b>Gastos de capital</b>	<b>207.737,8</b>	<b>6,1%</b>	<b>297.579,1</b>	<b>7,9%</b>
Inversión	30.707,2	0,9%	40.592,8	1,1%
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>177.030,6</b>	<b>5,2%</b>	<b>256.986,3</b>	<b>6,8%</b>
Sector privado	6.015,6	0,2%	6.455,0	0,2%
Sector público	134.639,8	3,9%	201.473,8	5,3%
con recurso externo	36.375,2	1,1%	49.057,5	1,3%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

SECTOR PUBLICO GLOBAL  
Indicadores de la Deuda Interna y Externa  
- Millones de colones y porcentajes -

	2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>12.023.953,5</b>	<b>12.998.951,2</b>	<b>13.110.895,3</b>	<b>13.655.512,8</b>	<b>14.034.546,2</b>	<b>14.901.623,1</b>	<b>15.328.806,9</b>
Deuda interna	9.345.551,1	9.614.963,6	9.800.253,9	9.943.046,3	10.314.704,4	10.540.811,9	10.668.599,9
Deuda externa	2.678.402,4	3.383.987,6	3.310.641,4	3.712.466,5	3.719.841,8	4.360.811,2	4.660.207,0
<b>Proporción del PIB</b>	<b>48,5</b>	<b>52,5</b>	<b>52,9</b>	<b>55,1</b>	<b>52,2</b>	<b>55,5</b>	<b>56,3</b>
Deuda interna	37,7	38,8	39,6	40,1	38,4	39,2	39,2
Deuda externa	10,8	13,7	13,4	15,0	13,8	16,2	17,1
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	77,7	74,0	74,7	72,8	73,5	70,7	69,6
Deuda externa	22,3	26,0	25,3	27,2	26,5	29,3	30,4
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	69,0	66,7	67,6	65,6	64,8	61,8	60,6
Moneda extranjera	31,0	33,3	32,4	34,4	35,2	38,2	39,4
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	66,7	66,7	66,5	65,4	66,5	67,7	67,3
Banco Central	20,5	19,6	20,5	19,4	18,3	17,2	16,9
Resto del sector público	12,9	13,7	13,0	15,2	15,3	15,1	15,8

	2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	88,7	90,2	90,5	90,1	88,1	87,4	87,1
Moneda extranjera	11,3	9,8	9,5	9,9	11,9	12,6	12,9
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	72,7	72,2	71,3	72,1	74,0	74,5	74,6
Banco Central	26,1	26,3	27,3	26,5	24,7	24,1	24,1
Resto Sector Público	1,2	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	21,3	20,5	21,0	20,4	20,8	19,8
Banco Central	7,0	7,6	7,3	6,7	5,6	5,1	4,1
Resto otras Soc Depósito	8,3	8,7	8,4	7,9	7,2	6,7	5,6
Sector Público	34,4	33,3	32,8	33,8	35,2	36,5	37,3
Sector Privado	27,5	27,5	29,3	29,0	30,1	29,4	31,7
Sector Externo	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>5.359,3</b>	<b>6.771,1</b>	<b>6.624,3</b>	<b>7.428,4</b>	<b>7.115,5</b>	<b>8.341,6</b>	<b>8.496,7</b>
Moneda extranjera	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Organismos multilaterales	43,5	30,3	31,7	29,2	30,8	26,3	26,4
Organismos bilaterales	5,7	4,2	4,2	3,5	3,6	3,0	2,8
Banca internacional y proveedores	11,6	12,3	9,7	5,9	5,9	7,7	9,0
Otros acreedores	39,2	53,2	54,3	61,4	59,7	62,9	61,8

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda y preliminares para el último mes.

2/ El saldo de la deuda interna incluye el valor nominal de la deuda bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte en colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

4/ La estructura de la deuda interna según tenedor se calcula con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del sector público que elabora el Departamento de Estadística Macroeconómica.

5/ El rubro de otros acreedores de la deuda pública externa incluye los bonos colocados por el Gobierno y el ICE en el extranjero.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

GOBIERNO CENTRAL  
Indicadores de la Deuda Interna y Externa  
- Millones de colones y porcentajes -

	2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>8.015.892,2</b>	<b>8.675.077,2</b>	<b>8.720.502,2</b>	<b>8.928.853,9</b>	<b>9.332.995,4</b>	<b>10.093.327,5</b>	<b>10.317.462,3</b>
Deuda interna	6.792.555,2	6.946.477,7	6.988.734,2	7.171.807,5	7.629.144,9	7.851.307,1	7.956.458,0
Deuda externa	1.223.337,0	1.728.599,5	1.731.768,0	1.757.046,4	1.703.850,5	2.242.020,4	2.361.004,3
<b>Proporción del PIB</b>	<b>32,4</b>	<b>35,0</b>	<b>35,2</b>	<b>36,0</b>	<b>34,7</b>	<b>37,5</b>	<b>37,9</b>
Deuda interna	27,4	28,0	28,2	28,9	28,4	29,2	29,2
Deuda externa	4,9	7,0	7,0	7,1	6,3	8,3	8,7
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	84,7	80,1	80,1	80,3	81,7	77,8	77,1
Deuda externa	15,3	19,9	19,9	19,7	18,3	22,2	22,9
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	71,6	69,2	69,4	69,3	68,6	64,6	63,8
Moneda extranjera	28,4	30,8	30,6	30,7	31,4	35,4	36,2

	2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	84,5	86,5	86,6	86,3	84,0	83,1	82,8
Moneda extranjera	15,5	13,5	13,4	13,7	16,0	16,9	17,2
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	18,7	18,4	17,5	18,8	18,7	19,6	19,1
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	1,9	2,0	2,5	2,5	2,3
Sector Público	44,7	43,9	42,6	42,7	43,0	43,6	42,7
Sector Privado	31,6	32,9	35,2	34,0	33,4	31,9	33,5
Sector Externo	2,8	2,7	2,7	2,6	2,4	2,4	2,3
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Tasa básica	6,3	8,0	9,2	9,5	10,5	11,1	10,6
Cero Cupón	4,8	5,0	5,2	5,5	7,0	6,0	5,8
Cero cupón en dólares	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5
TUDES	21,4	22,0	22,0	21,4	20,3	20,2	20,2
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	14,7	12,8	12,6	13,1	15,4	16,4	16,8
TP¢ tasa fija	52,0	51,5	50,3	49,9	46,2	45,8	46,1
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>2.447,8</b>	<b>3.458,8</b>	<b>3.465,1</b>	<b>3.515,7</b>	<b>3.259,2</b>	<b>4.288,7</b>	<b>4.304,7</b>
Moneda extranjera	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7

1/ Cifras preliminares para el último mes.

2/ El saldo de la deuda interna incluye el valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central.

3/ El saldo de deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

4/ La estructura de la deuda interna según tenedor se calcula con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del Gobierno que elabora el Departamento de Estadística Macroeconomía.

5/ La estructura de la deuda interna según clase de título se calcula con base en la información de la Dirección de Crédito Público.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA  
Indicadores de Deuda Interna y Externa  
- Millones de colones y porcentajes -

	2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>2.459.485,6</b>	<b>2.548.427,8</b>	<b>2.690.961,8</b>	<b>2.649.081,7</b>	<b>2.561.356,8</b>	<b>2.564.528,4</b>	<b>2.584.828,4</b>
Deuda interna	2.442.443,4	2.532.944,9	2.675.978,7	2.635.697,9	2.547.717,5	2.551.662,8	2.571.730,9
Deuda externa	17.042,2	15.482,9	14.983,1	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.097,5
<b>Proporción del PIB</b>	<b>9,9</b>	<b>10,3</b>	<b>10,9</b>	<b>10,7</b>	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>
Deuda interna	9,9	10,2	10,8	10,6	9,5	9,5	9,4
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	99,3	99,4	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5
Deuda externa	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	99,3	99,4	99,4	99,5	99,4	99,5	99,5
Moneda extranjera	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5

	2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Según tenedor</b>	<b>71,2</b>	<b>69,6</b>	<b>71,2</b>	<b>73,0</b>	<b>76,7</b>	<b>78,8</b>	<b>82,8</b>
Sociedades de Depósito Bancario	10,4	11,0	10,7	10,9	11,3	11,6	11,3
Resto otras Soc Depósito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sector Público	27,8	27,8	28,2	29,9	30,4	32,2	34,2
Sector Privado	32,9	30,9	32,2	32,2	35,0	35,0	37,3
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Facilidad de depósito MIL	2,8	0,7	2,4	1,6	0,2	0,9	6,2
Cero Cupón	91,8	95,3	92,9	93,2	95,4	94,4	91,1
BEM moneda nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CERTD\$	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósito electrónico a plazo	5,3	4,0	4,7	5,2	4,3	4,7	2,6
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>34,1</b>	<b>31,0</b>	<b>30,0</b>	<b>26,8</b>	<b>26,1</b>	<b>24,6</b>	<b>23,9</b>
Moneda extranjera	34,1	31,0	30,0	26,8	26,1	24,6	23,9

1/ Cifras preliminares para el último mes.

2/ El saldo de la deuda interna incluye BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

4/ La estructura de la deuda interna del BCCR según tenedor, se calcula con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del BCCR que elabora el Departamento de Estadística Macroeconómica.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica.

GOBIERNO CENTRAL  
Tenencia de la deuda interna bonificada  
-Saldo en millones de colones-

	Mar 2013	Jun 2013	Sep 2013	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014
<b>Total Valor Nominal</b>	6.792.555	6.946.478	6.988.734	7.171.807	7.629.145	7.851.307	7.956.458
<b>Total Valor Transado</b>	5.752.139	5.912.057	5.956.273	6.203.558	6.592.008	6.686.410	6.879.266
<b>Sistema Financiero</b>	<b>1.175.797</b>	<b>1.190.269</b>	<b>1.170.801</b>	<b>1.294.897</b>	<b>1.406.411</b>	<b>1.501.475</b>	<b>1.473.896</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>1.054.708</b>	<b>1.073.264</b>	<b>1.055.998</b>	<b>1.158.767</b>	<b>1.240.861</b>	<b>1.333.308</b>	<b>1.315.297</b>
Banco Central	7.957	7.957	7.957	7.957	5.557	5.557	5.557
Banco Nacional de Costa Rica	299.649	353.942	360.930	391.846	327.819	343.256	372.681
Banco de Costa Rica	232.993	194.935	197.499	263.843	346.420	339.614	312.773
Banco Crédito Agrícola	77.369	68.974	78.797	77.796	77.965	76.416	83.728
Banco Popular	153.531	168.912	154.142	155.440	187.866	286.317	251.487
Bancos Privados	283.209	278.545	256.673	261.884	295.235	282.149	289.070
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>121.089</b>	<b>117.006</b>	<b>114.803</b>	<b>136.130</b>	<b>165.550</b>	<b>168.167</b>	<b>158.599</b>
Cooperativas	49.008	44.390	39.558	48.731	72.263	73.543	66.080
Financieras	5.635	6.588	5.813	10.663	13.769	13.551	13.714
Mutuales	17.752	15.612	14.649	18.954	18.828	18.329	18.206
Otros intermediarios	48.694	50.416	54.784	57.781	60.689	62.743	60.600
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>717.867</b>	<b>745.831</b>	<b>746.590</b>	<b>792.207</b>	<b>899.239</b>	<b>935.468</b>	<b>977.974</b>
Instituto Nacional de Seguros	506.485	523.720	524.725	569.828	668.199	697.003	719.987
Junta Poder Judicial	211.382	222.110	221.866	222.379	231.040	238.465	257.988
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.325.762</b>	<b>1.377.843</b>	<b>1.384.101</b>	<b>1.382.612</b>	<b>1.402.233</b>	<b>1.437.660</b>	<b>1.393.458</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.209.846	1.233.634	1.227.452	1.230.949	1.258.665	1.265.053	1.211.855
Consejo Nacional de Producción	456	411	6.716	113	113	114	114
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	12.288	27.315	32.197	32.197	33.998	43.200	46.985
Inst. Costarricense de Turismo	19.742	21.306	20.834	21.452	21.823	24.448	27.862
Inst. de Desarrollo Agrario	26.264	31.280	31.321	22.060	25.374	31.280	31.280
Instituto Nacional de Aprendizaje	20.960	24.000	26.000	25.500	22.000	30.000	32.500
Junta de Protección Social	35.217	38.985	38.475	40.279	38.986	42.398	41.744
Refinadora Costarricense de Petróleo	989	914	1.106	10.061	1.275	1.167	1.119
<b>Resto Sector Público</b>	528.674	447.283	436.208	478.031	538.439	551.728	567.871
<b>Sector Privado</b>	<b>2.004.038</b>	<b>2.150.831</b>	<b>2.218.573</b>	<b>2.255.812</b>	<b>2.345.686</b>	<b>2.260.080</b>	<b>2.466.066</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	1.845.020	1.991.813	2.059.555	2.096.794	2.186.668	2.101.062	2.307.048

1/ Cifras preliminares para el último año.

2/ Las cifras de Gobierno Central incluyen deuda interna bonificada en colones, dólares y TUDES.

3/ El valor nominal de la deuda interna bonificada incluye la capitalización de los títulos indexados a la inflación (TUDES) y los denominados en dólares (TP\$).

4/ El valor transado de la deuda interna bonificada no incluye la capitalización de los TUDES y TP\$. Además, los títulos cero cupón no contemplan el valor del descuento asociado a intereses.

5/ A partir de agosto del 2008, la información del ICE no se publica en forma explícita y se agrega con el resto del sector público, debido al carácter confidencial que le atribuye el artículo 35 de la Ley No. 8660 de Fortalecimiento y Modernización de las Entidades Públicas del Sector Telecomunicaciones.

6/ El sector privado no residente incluye \$300 millones de títulos deuda interna adquiridos por el Gobierno de China.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica.

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
 Tenencia de la deuda interna bonificada en moneda nacional  
 -Saldos en millones de colones-

	<b>Mar 2013</b>	<b>Jun 2013</b>	<b>Sep 2013</b>	<b>Dic 2013</b>	<b>Mar 2014</b>	<b>Jun 2014</b>	<b>Sep 2014</b>
<b>Total en Circulación</b>	2.242.288	2.414.246	2.485.988	2.464.301	2.431.575	2.408.284	2.343.739
<b>Sistema Financiero</b>	<b>933.934</b>	<b>1.014.041</b>	<b>996.582</b>	<b>942.979</b>	<b>856.522</b>	<b>790.889</b>	<b>665.456</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>691.131</b>	<b>743.352</b>	<b>721.472</b>	<b>687.829</b>	<b>570.447</b>	<b>511.105</b>	<b>403.231</b>
Banco Nacional de Costa Rica	204.401	256.677	240.403	249.956	193.211	181.791	134.322
Banco de Costa Rica	232.470	227.997	232.780	175.632	146.316	109.017	88.939
Banco Crédito Agrícola	41.863	44.230	32.971	42.654	32.118	35.817	34.152
Banco Popular	112.776	105.060	95.486	91.778	82.288	62.419	52.410
Bancos Privados	99.621	109.388	119.833	127.809	116.514	122.061	93.407
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>242.803</b>	<b>270.689</b>	<b>275.109</b>	<b>255.150</b>	<b>286.075</b>	<b>279.784</b>	<b>262.225</b>
Cooperativas	167.469	197.372	196.037	184.280	211.406	203.493	193.711
Financieras	1.935	3.164	12.005	3.801	4.708	5.506	3.034
Mutuales	29.508	25.025	27.334	26.772	25.663	26.487	23.669
Otros intermediarios	43.891	45.127	39.733	40.297	44.298	44.298	41.811
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>196.241</b>	<b>207.109</b>	<b>197.947</b>	<b>200.108</b>	<b>182.578</b>	<b>184.996</b>	<b>163.219</b>
Instituto Nacional de Seguros	190.123	189.451	180.290	182.450	162.710	164.222	139.019
Junta Poder Judicial	6.118	17.658	17.658	17.658	19.868	20.774	24.200
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>216.139</b>	<b>223.444</b>	<b>275.018</b>	<b>284.435</b>	<b>314.622</b>	<b>323.490</b>	<b>355.906</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	216.139	223.444	275.018	284.435	314.622	323.490	355.906
<b>Resto Sector Público</b>	213.364	250.766	229.080	245.809	242.594	266.361	282.438
<b>Sector Privado</b>	<b>682.610</b>	<b>718.886</b>	<b>787.361</b>	<b>790.970</b>	<b>835.260</b>	<b>842.549</b>	<b>876.720</b>
Sector Privado Residente	682.610	718.886	787.361	790.970	835.260	842.549	876.720

1/ Cifras preliminares para el último año.

2/ Los títulos cero cupón no incluyen el valor del descuento asociado a intereses.

3/ A partir de agosto del 2008, la información del ICE no se publica en forma explícita y se agrega con el resto del Sector Público, debido al carácter confidencial que le atribuye el artículo 35 de la Ley No.8660 de Fortalecimiento y Modernización de las Entidades Públicas del Sector Telecomunicaciones.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados monetarios<sup>1</sup>

---

En términos generales, el comportamiento de los agregados monetarios y crediticios hasta octubre ha sido congruente con la meta de inflación, la evolución de la actividad económica y el incremento gradual en el grado de profundización financiera. Específicamente, estos indicadores se caracterizaron por:

- La base monetaria aumentó €30.441 millones en oct-14. Los principales factores expansivos fueron: i) la compra neta de dólares por parte del Banco Central; ii) la reducción en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria y iii) el pago de intereses de deuda en moneda nacional. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el aumento en el saldo de los depósitos del Gobierno en el Banco Central.
- Los medios de pago, tomando como referencia el medio circulante ampliado (M1A)<sup>2</sup>, registraron un crecimiento medio anual en torno a 17% (13% excluido el efecto de la variación del tipo de cambio). Esta evolución estuvo determinada por el dinamismo de las operaciones en moneda nacional y extranjera; no obstante, es destacable el crecimiento de estas últimas. Además, a lo largo del año la captación en cuenta corriente (en ambas monedas) tuvo especial incidencia en la evolución de este agregado.
- La liquidez total del sistema financiero, de igual forma, presentó una recomposición en favor del ahorro en moneda extranjera, particularmente, en los primeros ocho meses del año. En meses recientes este proceso dio indicios de reversión.
- Por su parte, el crédito al sector privado creció 13,4% (interanual), tasa similar a la registrada un año atrás y en línea con lo previsto en la revisión del Programa Macroeconómico.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 30/10/14, bancos comerciales al 24/10/14 y resto de Otras Sociedades de Depósitos a julio 2014. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto cambiario.

<sup>2</sup> Incorpora numerario en poder del público y depósitos en moneda nacional y extranjera constituidos en cuenta corriente, ahorro a la vista, plazo vencido y cheques de gerencia.



En cuanto a la composición por moneda, y al igual que en meses previos, el crédito denominado en colones mostró mayor dinamismo. Como resultado de esta situación, la participación relativa de esta cartera aumentó en los últimos 12 meses 2 p.p., hasta ubicarse en 57,7%. Esa mayor preferencia por financiamiento en moneda nacional puede asociarse al proceso gradual de internalización del riesgo cambiario por parte de los agentes económicos y, con la aplicación de medidas de supervisión prudencial adoptadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras.

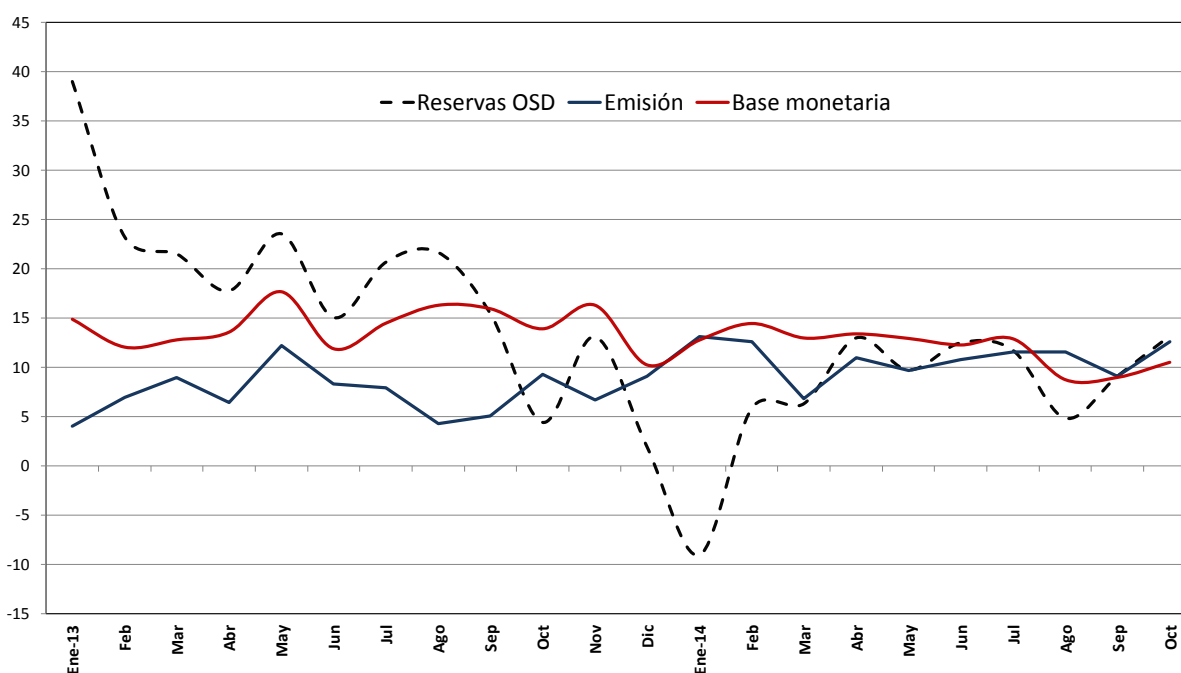
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR**

**Saldos en millones de colones y millones de dólares**

	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (\$)</b>	<b>Base monetaria (cobertura OSD)</b>
Ene-13	-1,532,670.9	6,472.5	1,679,755.0
Feb	-1,635,947.1	6,544.8	1,608,487.5
Mar	-1,636,198.1	6,668.1	1,649,286.9
Abr	-2,140,119.0	7,690.8	1,654,218.4
May	-2,092,041.4	7,619.6	1,666,102.4
Jun	-2,112,075.6	7,611.4	1,640,580.2
Jul	-2,036,137.3	7,456.0	1,639,578.3
Ago	-1,996,877.6	7,456.3	1,709,940.7
Sep	-1,952,506.3	7,449.3	1,723,810.6
Oct	-1,812,536.0	7,171.2	1,727,443.5
Nov	-1,614,953.9	7,129.2	1,899,219.3
Dic	-1,562,228.0	7,063.0	1,934,039.0
Ene-14	-1,636,393.1	6,986.1	1,894,296.5
Feb	-1,932,535.9	7,006.5	1,841,031.9
Mar	-1,645,225.3	6,517.6	1,863,446.4
Abr	-2,183,423.8	7,508.0	1,875,929.1
May	-2,182,445.8	7,438.7	1,881,698.1
Jun	-2,043,309.1	7,227.4	1,841,999.7
Jul	-1,919,699.9	7,074.6	1,851,082.9
Ago	-1,923,558.4	7,081.0	1,859,684.6
Sep	-1,825,440.2	6,936.3	1,878,709.1
Oct	-1,732,690.1	6,822.2	1,909,150.2

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Base monetaria, emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)**  
Tasas de variación interanuales



**Base monetaria por componentes**  
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	
Ene-13	-1,532,670.9	3,212,425.9	1,679,755.0	720,342.8	191,602.5	959,412.1	189,378.5	210,839.0
Feb	-1,635,947.1	3,244,434.6	1,608,487.5	694,339.6	180,801.1	914,147.8	178,901.1	32,117.0
Mar	-1,636,198.1	3,285,485.0	1,649,286.9	730,699.4	194,190.3	918,587.5	109,908.5	68,329.0
Abr	-2,140,119.0	3,794,337.4	1,654,218.4	703,210.0	198,664.6	951,008.4	80,867.4	13,362.0
May	-2,092,041.4	3,758,143.8	1,666,102.4	713,280.6	192,977.7	952,821.8	104,203.4	16,573.0
Jun	-2,112,075.6	3,752,655.8	1,640,580.2	693,539.6	180,287.0	947,040.5	85,912.3	17,134.0
Jul	-2,036,137.3	3,675,715.7	1,639,578.3	693,814.5	190,251.8	945,763.9	94,022.6	13,022.0
Ago	-1,996,877.6	3,706,818.2	1,709,940.7	700,135.0	181,501.0	1,009,805.7	97,008.0	18,761.0
Sep	-1,952,506.3	3,676,316.8	1,723,810.6	698,084.3	183,147.1	1,025,726.3	109,676.9	64,558.0
Oct	-1,812,536.0	3,539,979.5	1,727,443.5	713,181.8	198,450.6	1,014,261.7	106,207.5	26,396.0
Nov	-1,614,953.9	3,514,173.2	1,899,219.3	823,961.9	266,759.3	1,075,257.5	106,183.8	18,023.0
Dic	-1,562,228.0	3,496,267.1	1,934,039.0	921,450.8	281,244.8	1,012,588.2	120,443.1	41,408.0
Ene-14	-1,636,393.1	3,530,689.6	1,894,296.5	814,678.6	215,299.6	1,079,617.9	105,696.9	10,487.0
Feb	-1,932,535.9	3,773,567.8	1,841,031.9	782,070.5	195,308.4	1,058,961.4	101,181.9	26,736.0
Mar	-1,645,225.3	3,508,671.7	1,863,446.4	780,683.9	189,515.8	1,082,762.5	94,404.7	5,974.0
Abr	-2,183,423.8	4,059,352.9	1,875,929.1	780,575.9	206,373.2	1,095,353.1	84,461.0	19,383.0
May	-2,182,445.8	4,064,143.8	1,881,698.1	782,447.8	194,177.4	1,099,250.3	91,980.6	4,580.0
Jun	-2,043,309.1	3,885,308.8	1,841,999.7	768,573.8	184,365.1	1,073,425.9	102,222.7	24,120.0
Jul	-1,919,699.9	3,770,782.8	1,851,082.9	774,257.9	199,164.4	1,076,825.0	75,954.2	36,881.0
Ago	-1,923,558.4	3,783,243.0	1,859,684.6	781,199.2	197,416.0	1,078,485.4	65,924.5	28,569.0
Sep	-1,825,440.2	3,704,149.3	1,878,709.1	761,804.2	174,565.8	1,116,904.9	57,087.7	160,674.0
Oct	-1,732,690.1	3,641,840.3	1,909,150.2	803,137.0	189,553.0	1,106,013.2	59,354.1	167,860.0

1/ Se utilizó el tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y

3/ Depósitos en cuenta corriente de las OSD en el BCCR.

4/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (Central Directo).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

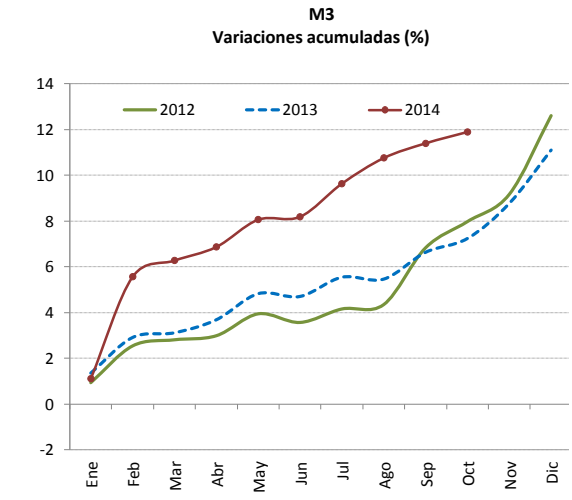
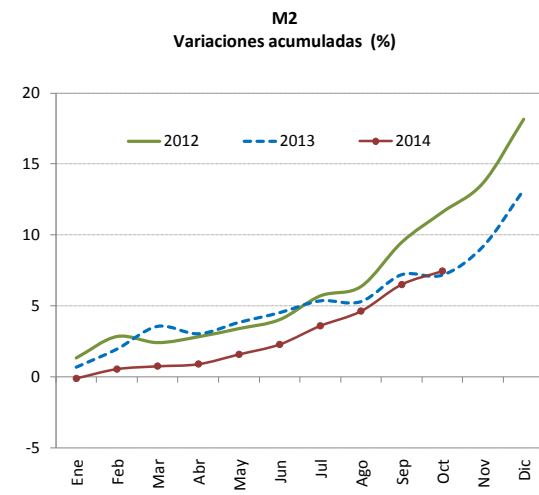
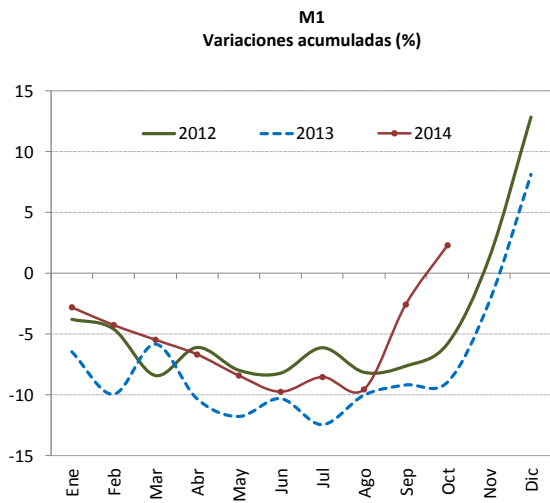
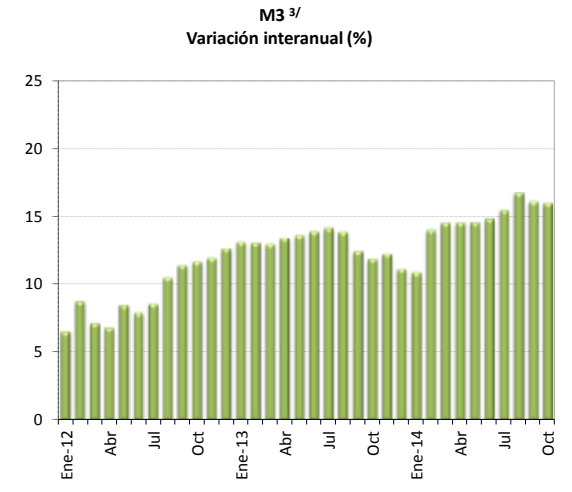
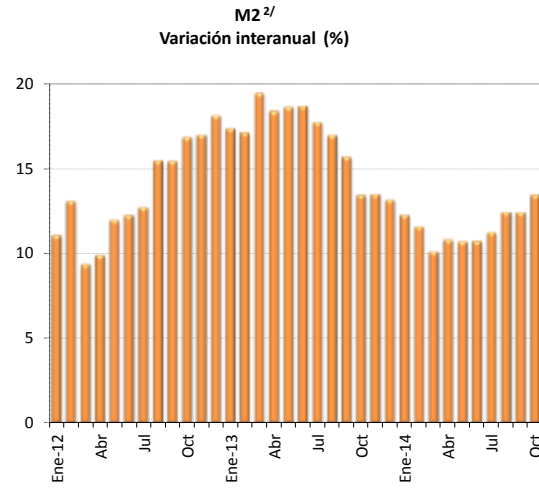
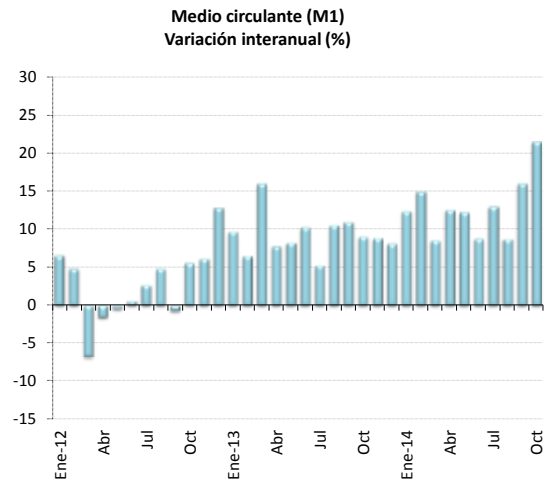
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-13	1,994,874.3	5,653,916.3	7,648,790.6	4,289,609.0	11,938,399.6
Feb	1,920,453.6	5,825,223.2	7,745,676.8	4,376,294.2	12,121,971.0
Mar	2,008,285.9	5,859,287.8	7,867,573.7	4,278,624.5	12,146,198.3
Abr	1,912,407.2	5,915,461.1	7,827,868.3	4,385,115.7	12,212,984.0
May	1,881,485.4	6,007,268.9	7,888,754.4	4,458,754.1	12,347,508.4
Jun	1,912,821.7	6,027,986.5	7,940,808.1	4,392,317.0	12,333,125.1
Jul	1,867,149.0	6,137,044.5	8,004,193.4	4,427,932.9	12,432,126.4
Ago	1,918,858.5	6,081,328.8	8,000,187.3	4,422,236.5	12,422,423.8
Sep	1,936,730.8	6,207,557.5	8,144,288.3	4,416,156.5	12,560,444.9
Oct	1,941,719.4	6,200,549.3	8,142,268.7	4,489,380.1	12,631,648.8
Nov	2,082,626.2	6,212,367.3	8,294,993.5	4,517,263.8	12,812,257.3
Dic	2,305,764.0	6,292,373.9	8,598,137.9	4,488,846.2	13,086,984.1
Ene-14	2,241,041.4	6,346,723.8	8,587,765.3	4,643,136.8	13,230,902.0
Feb	2,207,515.5	6,436,546.1	8,644,061.6	5,170,262.8	13,814,324.4
Mar	2,179,606.0	6,481,555.5	8,661,161.5	5,246,199.0	13,907,360.5
Abr	2,151,904.1	6,521,878.9	8,673,783.0	5,311,285.4	13,985,068.4
May	2,111,803.0	6,621,340.1	8,733,143.1	5,408,178.9	14,141,321.9
Jun	2,080,979.4	6,712,529.9	8,793,509.3	5,364,309.8	14,157,819.1
Jul	2,108,957.1	6,797,133.4	8,906,090.5	5,441,458.0	14,347,548.5
Ago	2,085,696.4	6,909,028.2	8,994,724.7	5,499,236.9	14,493,961.5
Sep	2,246,625.5	6,910,097.6	9,156,723.1	5,421,476.9	14,578,200.0
Oct	2,358,757.5	6,878,851.1	9,237,608.6	5,405,649.7	14,643,258.3

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), setiembre y octubre 2014.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**- Tasas de variación (%) -**



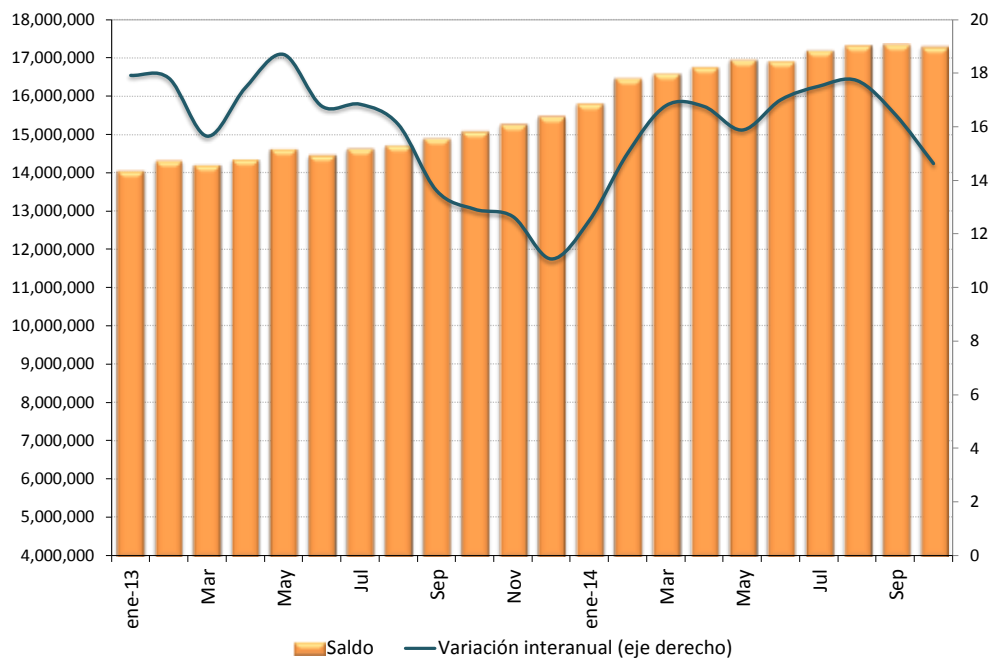
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), setiembre y octubre 2014.

2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional

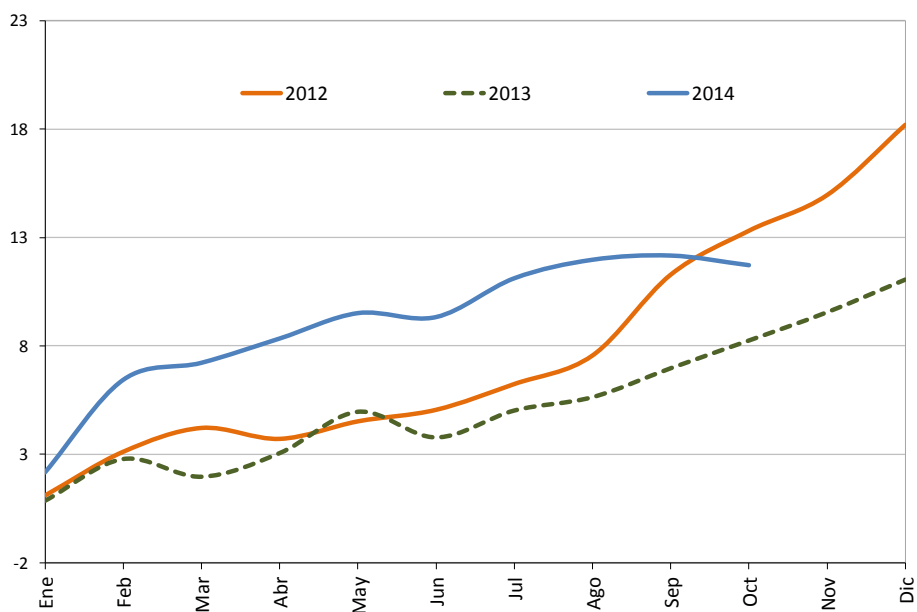
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
 - Millones de colones y tasa de variación (%) -



**Riqueza financiera del sector privado**  
 - tasa de variación acumulada -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), setiembre y octubre 2014.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Componentes de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>**

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-12	514,903.6	9,750,061.1	598,489.2	17,047.5	1,012,157.3	11,892,658.6
Feb	496,301.9	9,903,039.1	509,141.7	19,804.0	1,201,858.2	12,130,145.0
Mar	508,283.1	9,943,815.5	563,920.3	15,877.0	1,227,348.1	12,259,244.0
Abr	497,369.9	9,941,965.4	580,985.0	15,714.9	1,163,950.5	12,199,985.7
May	478,010.1	10,014,770.6	579,733.2	18,448.0	1,204,047.2	12,295,009.2
Jun	486,679.8	10,006,585.2	594,353.5	15,779.2	1,254,178.5	12,357,576.2
Jul	481,816.7	10,065,937.8	614,783.1	16,067.1	1,318,874.4	12,497,479.1
Ago	483,892.0	10,112,788.6	622,128.6	17,267.7	1,416,410.9	12,652,487.8
Sep	481,196.5	10,368,772.8	625,016.7	15,639.8	1,600,158.4	13,090,784.3
Oct	474,353.1	10,479,652.3	624,360.2	17,214.8	1,733,365.9	13,328,946.2
Nov	510,535.9	10,576,386.7	659,119.9	15,667.4	1,761,006.0	13,522,715.9
Dic	590,861.4	10,780,228.0	676,930.3	18,090.6	1,837,540.2	13,903,650.5
Ene-13	528,740.3	10,979,982.5	674,584.7	17,102.8	1,822,421.6	14,022,832.0
Feb	513,538.5	11,223,784.6	675,435.1	20,292.6	1,857,363.4	14,290,414.1
Mar	536,509.2	11,176,311.7	683,393.6	17,005.4	1,763,711.9	14,176,931.7
Abr	504,545.4	11,235,623.3	666,562.1	16,959.2	1,904,938.5	14,328,628.6
May	520,302.9	11,354,298.6	712,740.6	16,215.1	1,989,902.4	14,593,459.6
Jun	513,252.6	11,269,209.7	719,435.5	13,653.8	1,913,567.2	14,429,118.9
Jul	503,562.7	11,432,030.5	718,175.8	14,489.3	1,933,161.0	14,601,419.3
Ago	518,634.0	11,434,081.1	715,366.6	13,746.9	2,005,481.7	14,687,310.2
Sep	514,937.1	11,578,003.2	787,900.0	14,858.7	1,976,952.6	14,872,651.6
Oct	514,731.2	11,666,261.0	796,856.1	15,045.5	2,057,514.4	15,050,408.1
Nov	557,202.5	11,831,746.6	791,591.5	14,257.5	2,037,046.1	15,231,844.3
Dic	640,206.1	11,968,118.3	791,318.7	15,544.5	2,025,946.2	15,441,133.7
Ene-14	599,379.0	12,275,798.4	807,934.3	16,954.5	2,075,411.4	15,775,477.5
Feb	586,762.1	12,837,119.2	840,356.5	14,932.1	2,155,593.5	16,434,763.4
Mar	591,168.2	12,940,876.8	835,539.1	15,059.8	2,173,237.7	16,555,881.6
Abr	574,202.7	13,063,487.4	829,525.2	15,193.5	2,246,453.7	16,728,862.6
May	588,270.4	13,213,847.8	857,917.9	14,869.8	2,234,863.7	16,909,769.6
Jun	584,208.7	13,202,496.3	848,021.6	14,871.4	2,231,962.9	16,881,560.8
Jul	575,093.5	13,388,198.6	886,724.3	13,078.9	2,294,757.0	17,157,852.3
Ago	583,783.2	13,538,705.3	874,526.3	12,771.2	2,279,789.1	17,289,575.2
Sep	587,238.4	13,556,179.6	877,060.5	9,727.9	2,289,301.8	17,319,508.1
Oct	613,584.0	13,446,255.8	863,871.8	8,897.8	2,318,285.5	17,250,894.8

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), setiembre y octubre 2014.

2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

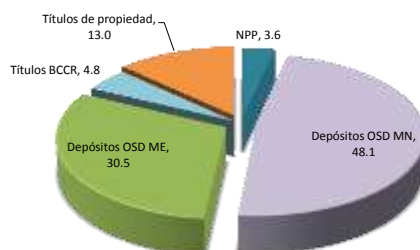
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (CD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

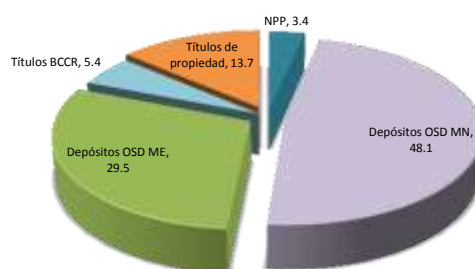
## Componentes de la riqueza financiera del sector privado

### Participación relativa

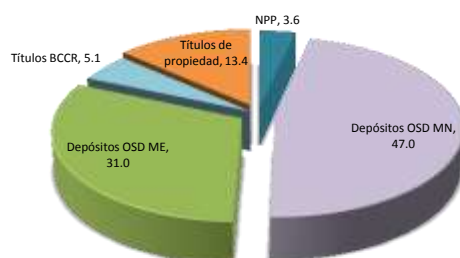
Octubre-2012



Octubre-2013



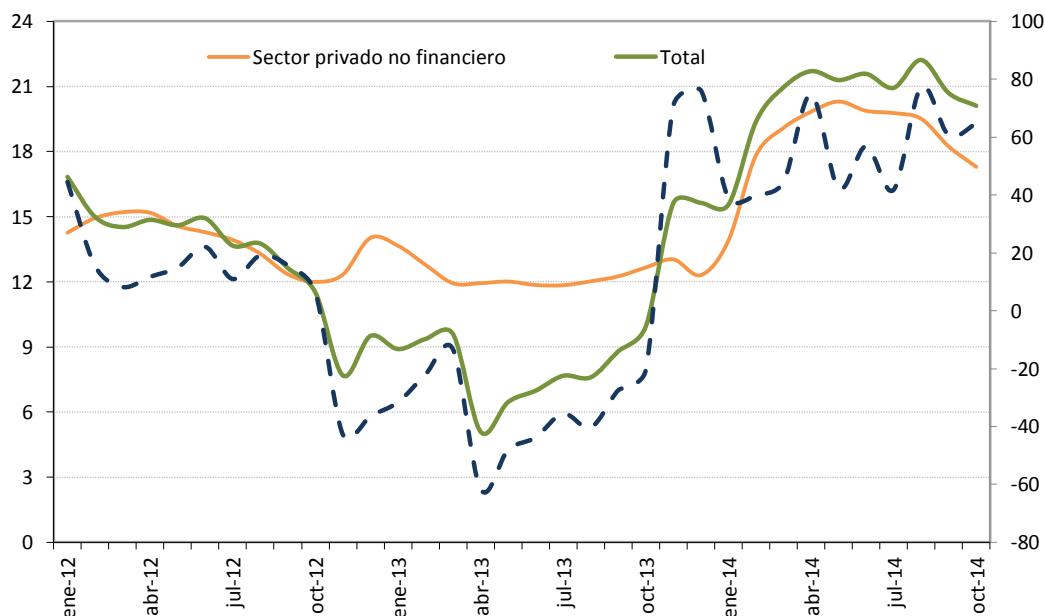
Octubre-2014 <sup>1/</sup>



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD).  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total por sector  
-Tasa de variación interanual (%) -**



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total <sup>1/</sup>  
Saldos en millones de colones**

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-13	781,512.3	11,039,056.0	11,820,568.3
Feb	835,605.8	11,077,684.5	11,913,290.3
Mar	879,426.9	11,124,545.1	12,003,972.0
Abr	394,382.0	11,197,302.8	11,591,684.8
May	532,579.4	11,297,149.3	11,829,728.7
Jun	550,071.2	11,385,334.5	11,935,405.7
Jul	641,209.8	11,521,098.5	12,162,308.3
Ago	573,668.1	11,673,149.8	12,246,817.9
Sep	726,513.7	11,800,187.9	12,526,701.6
Oct	756,979.4	11,982,586.3	12,739,565.7
Nov	864,297.8	12,192,209.6	13,056,507.4
Dic	1,069,434.6	12,406,791.9	13,476,226.5
Ene-14	1,085,787.0	12,573,754.6	13,659,541.6
Feb	1,169,424.7	13,052,192.5	14,221,617.2
Mar	1,271,511.1	13,248,661.7	14,520,172.8
Abr	689,450.1	13,418,597.0	14,108,047.0
May	757,915.5	13,591,224.3	14,349,139.8
Jun	862,831.8	13,648,811.9	14,511,643.7
Jul	909,353.8	13,799,702.0	14,709,055.9
Ago	1,017,289.0	13,951,366.9	14,968,655.9
Sep	1,167,181.3	13,952,192.5	15,119,373.8
Oct	1,246,317.1	14,055,488.4	15,301,805.5

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), setiembre y octubre 2014.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

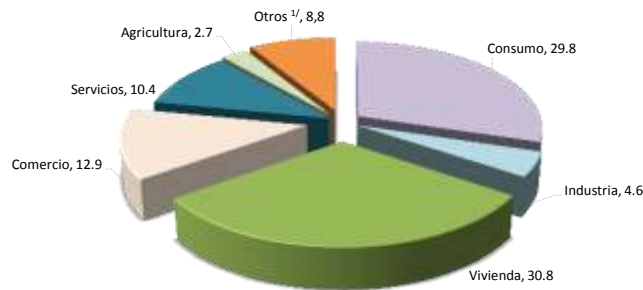
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**En millones de colones y participación porcentual**

	Agosto 2013				Agosto 2014			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	577,661	32.4			448,106	19.1		
- En moneda extranjera	266,183	14.9			1,019,811	43.5		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			13,484	0.8			15,630	0.7
- Al sector privado								
- En moneda nacional			273,871	15.4			963,533	41.1
- En moneda extranjera			352,451	19.8			581,042	24.8
- Al exterior	1,347	0.1					3,106	0.1
- A ISFLH								
- Del BCCR	42,089	2.4					6,751	0.3
- A fideicomisos								
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			146,796	8.2	39,919	1.7		
- En moneda extranjera	58,037	3.3					177,445	7.6
- En instituciones públicas	4,017	0.2			3,375	0.1		
- En el exterior			2,678	0.2			221,443	9.5
- CERT\$	4,998	0.3			136	0.0		
- BEM			565,577	31.7	236,674	10.1		
- DEP	148,266	8.3			54,519	2.3		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			179,062	10.1			263,130	11.2
- Caja	76,647	4.3			64,655	2.8		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo			172,402	9.7			93,971	4.0
- Mediano y largo plazo	468,651	26.3			335,577	14.3		
<b>Capital y reservas</b>	133,454	7.5			139,723	6.0		
<b>Subtotal</b>	1,781,351	100.0	1,706,321	95.8	2,342,494	100.0	2,326,052	99.3
- Participaciones fondos de inversión			71,217	4.0				
<b>Otros activos netos</b>			3,813	0.2			16,442	0.7
<b>Total</b>	1,781,351	100.0	1,781,351	100.0	2,342,494	100.0	2,342,494	100.0

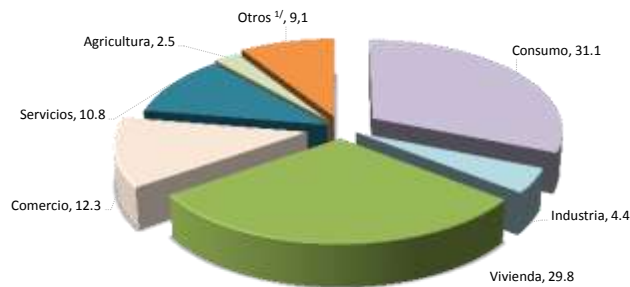
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**OSD: Crédito al sector privado por actividad económica**  
**Participación relativa**

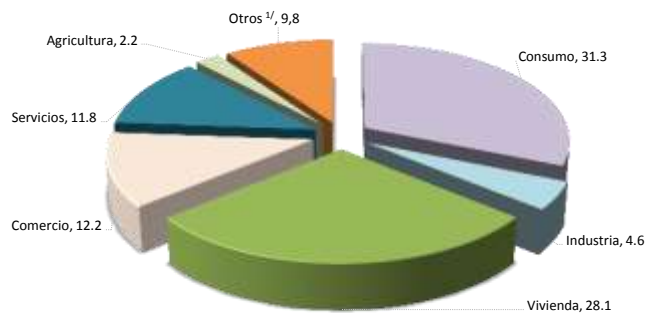
**Agosto-12**



**Agosto-13**



**Agosto-14**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Agos-12	Agos-13	Agos-14	Agos-12	Agos-13	Agos-14
<b>Total</b>	13.3	12.0	19.5	100.0	100.0	100.0
Consumo	19.7	17.2	20.0	29.8	31.1	31.3
Industria	22.2	8.1	24.6	4.6	4.4	4.6
Vivienda	11.3	8.1	13.0	30.8	29.8	28.1
Comercio	11.1	6.5	18.2	12.9	12.3	12.2
Servicios	7.9	16.0	30.0	10.4	10.8	11.8
Agricultura	12.1	2.6	8.6	2.7	2.5	2.2
Otros <sup>1/</sup>	6.2	16.4	29.1	8.8	9.1	9.8

1/ Incluye ganadería, pesca, construcción, turismo, transporte y otras actividades.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## 4.2 Mercados de negociación

---

En octubre del 2014, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró el mayor volumen de negociación del año, el cual fue 67% superior al observado en el mes previo. Durante este mes destacó lo siguiente:

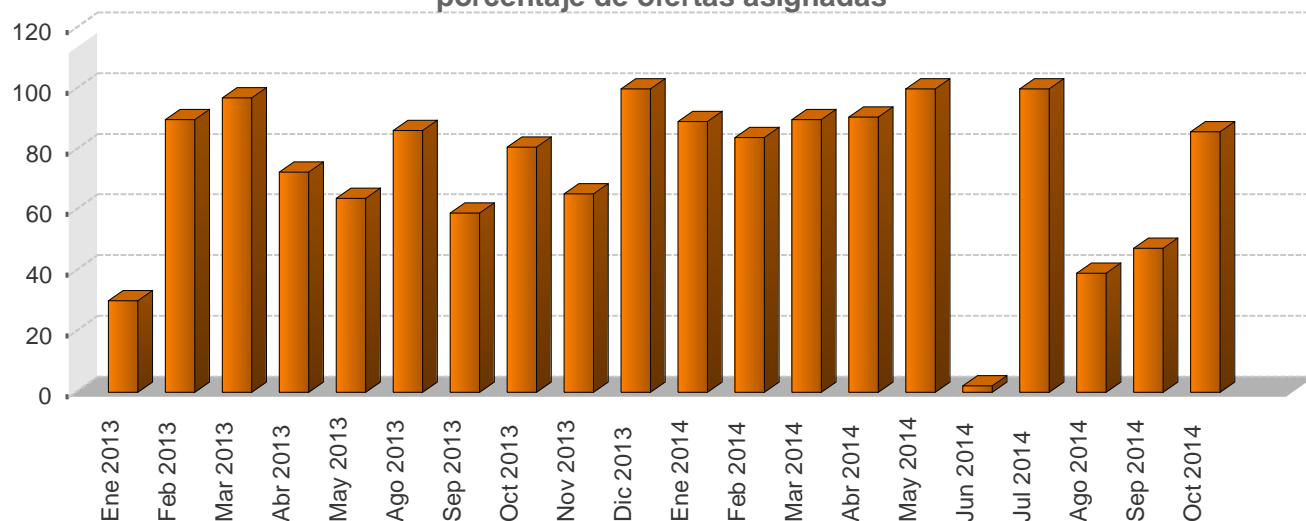
- i) El monto promedio diario de la gestión activa del BCCR (subastas de inyección y facilidad permanente de crédito) disminuyó ¢5.306 millones.
- ii) La posición pasiva promedio diaria del BCCR (subastas de contracción y facilidad permanente de depósito) aumentó ¢85.416 millones.
- iii) El mayor volumen promedio (¢4.168 millones) en las negociaciones mayores a un día por parte del BCCR correspondientes a reserva de liquidez (¢2.215 millones en set-14).
- iv) La posición activa de la banca pública (participación cercana al 60%), reflejó excesos de liquidez en ese sector.

Por su parte, en MIL en dólares el volumen negociado aumentó 46% respecto al mes previo, del cual la banca pública captó cerca del 50% para cumplir con las obligaciones por encaje en esa moneda.

El Ministerio de Hacienda (MH) y BCCR captaron mediante subastas ¢36.130 millones, de este monto 8% correspondió a captaciones de BCCR y las colocaciones (tasa fija y variable) se concentraron en títulos de mediano y largo plazo (97%). Durante este mes, hubo vencimientos cercanos a ¢92.000 millones en títulos del MH y BCCR por emisiones de títulos cero cupón. En dólares el MH realizó ofertas cercanas a EUA\$112 millones, de lo que se asignó el 59%.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron ¢1,2 billones, cifra similar a la registrada el mes anterior. Del volumen negociado, 52% fue por operaciones en mercado secundario (recompras); 86% títulos del sector público y 32% moneda extranjera. En el mercado accionario se negociaron ¢3.101 millones, monto menor a lo observado los dos meses previos; pero superior al promedio del año (¢1.630 millones).

**Montos ofrecidos y asignados en subasta  
(Títulos cero cupón en moneda nacional)  
- porcentaje de ofertas asignadas-**



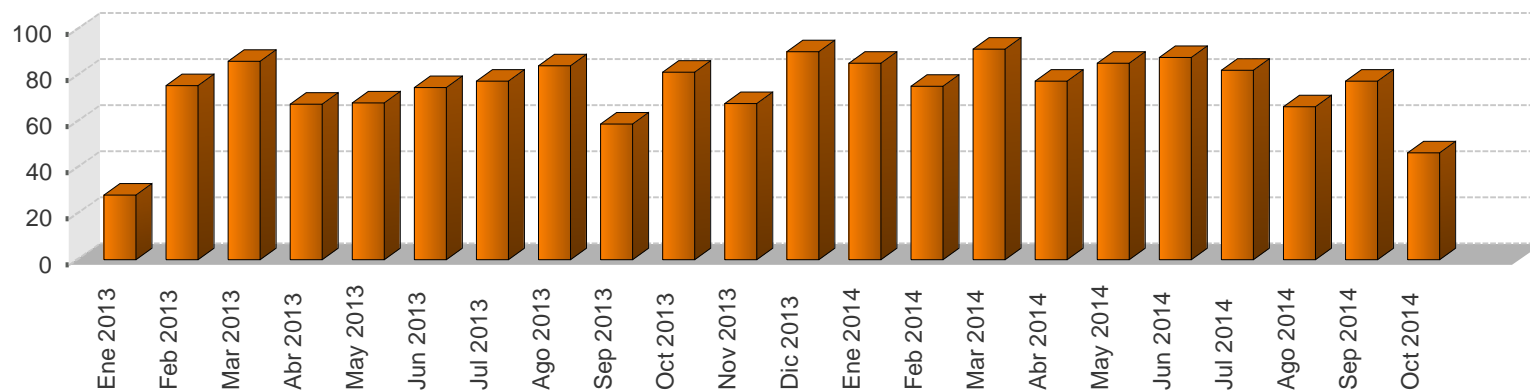
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							Total ¢
		Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	
Ene 2013	56.796,6	30,2	2,5	97,5	0,0	0,0	28,3	71,7	17,1
Feb 2013	272.344,5	89,9	16,5	83,5	0,0	0,0	40,9	59,1	245,0
Mar 2013	97.732,7	97,0	2,5	97,5	0,0	0,0	2,1	97,9	94,8
Abr 2013	51.366,1	72,5	64,8	35,2	0,0	0,0	31,9	68,1	37,2
May 2013	8.753,6	63,9	100,0	0,0	0,0	0,0	41,8	58,2	5,6
Jun 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2013	3.484,5	86,3	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	3,0
Sep 2013	22.361,0	59,1	100,0	0,0	0,0	0,0	79,9	20,1	13,2
Oct 2013	81.042,4	80,8	49,8	50,3	0,0	0,0	0,0	100,0	65,5
Nov 2013	168.282,6	65,3	46,0	54,0	0,0	0,0	36,0	64,0	109,9
Dic 2013	34.614,7	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	34,6
Ene 2014	99.651,0	89,2	49,4	50,6	0,0	27,3	0,0	72,7	88,9
Feb 2014	131.363,7	83,9	85,9	14,1	0,0	32,6	28,9	38,4	110,2
Mar 2014	65.740,9	89,8	22,8	77,2	0,0	0,0	2,4	97,6	59,1
Abr 2014	31.316,4	90,7	43,3	56,7	0,0	0,0	3,5	96,5	28,4
May 2014	771,1	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,8
Jun 2014	2.418,2	2,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0
Jul 2014	888,3	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,9
Ago 2014	7.023,5	39,2	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,8
Sep 2014	5.688,5	47,5	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,7
Oct 2014	1.327,8	85,9	9,3	90,7	0,0	0,0	0,0	100,0	1,1

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Negociaciones Totales en subasta (en moneda nacional)  
- porcentaje de ofertas asignadas-**



**Negociaciones totales en subasta (en moneda nacional)  
-en miles de millones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												Total ¢
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2013	56,8	588,9	0,0	0,0	0,0	645,7	28,0	58,2	41,8	0,0	0,0	2,7	6,8	12,9	17,0	0,0	60,6	180,8	
Feb 2013	272,3	140,4	0,0	0,0	13,1	425,8	75,7	23,1	76,9	0,0	0,0	31,1	44,9	12,2	0,0	0,0	11,8	322,2	
Mar 2013	97,7	264,9	0,0	0,0	34,7	397,3	86,1	44,2	55,8	0,0	0,0	0,6	27,1	25,9	0,2	0,0	46,2	341,9	
Abr 2013	51,4	132,6	95,5	0,0	42,6	322,1	67,5	72,5	27,5	0,0	0,0	5,4	11,7	11,9	12,9	0,0	58,1	217,3	
May 2013	8,8	61,5	53,4	68,5	6,1	235,5	68,0	43,6	56,4	0,0	0,0	1,5	2,0	17,8	5,5	0,0	73,2	160,1	
Jun 2013	0,0	68,7	25,7	10,6	12,7	117,8	74,7	30,1	69,9	0,0	0,0	0,0	0,0	49,9	0,6	0,0	49,5	88,0	
Jul 2013	0,0	207,2	15,1	22,4	37,1	281,8	77,6	30,2	69,8	0,0	0,0	0,0	0,0	37,1	11,2	0,0	51,7	218,7	
Ago 2013	3,5	35,7	91,9	0,0	0,0	131,1	84,2	84,2	15,8	0,0	0,0	0,0	2,7	12,3	9,3	0,0	75,7	110,3	
Sep 2013	22,4	22,7	143,5	11,6	14,9	215,0	59,1	35,4	64,6	0,0	0,0	8,3	2,1	0,6	2,0	0,0	87,0	127,0	
Oct 2013	81,0	87,2	0,0	4,2	23,9	196,3	81,4	40,3	59,7	0,0	0,0	0,0	41,0	36,3	1,7	0,0	21,0	159,8	
Nov 2013	168,3	52,6	0,0	1,1	1,4	223,4	67,9	47,3	52,7	0,0	0,0	26,1	46,3	12,6	13,3	0,0	1,7	151,7	
Dic 2013	34,6	52,1	27,2	4,2	0,0	118,1	90,5	86,9	13,1	0,0	0,0	0,0	32,4	31,1	7,4	0,0	29,2	106,9	
Ene 2014	99,7	64,8	67,0	17,2	8,8	257,5	85,4	59,5	40,5	0,0	11,1	0,0	29,4	17,9	6,7	0,0	35,0	219,8	
Feb 2014	131,4	51,4	27,6	0,0	15,6	226,0	75,3	76,9	23,1	0,0	21,1	18,8	24,9	15,5	0,7	0,0	19,0	170,1	
Mar 2014	65,7	127,2	92,1	0,0	0,0	259,5	91,5	67,7	32,3	0,0	0,0	0,6	24,3	7,3	2,7	0,0	65,1	237,5	
Abr 2014	31,3	79,7	18,1	0,0	0,0	129,2	77,5	46,9	53,1	0,0	0,0	1,0	27,4	9,1	8,5	0,0	54,1	100,2	
May 2014	0,8	72,2	0,0	0,0	1,6	74,6	85,3	32,1	67,9	0,0	0,0	0,0	1,2	43,5	21,6	0,0	33,7	63,6	
Jun 2014	2,4	117,3	0,0	0,0	0,0	119,7	87,9	54,8	45,2	0,0	0,0	0,0	0,1	21,3	6,2	0,0	72,4	105,2	
Jul 2014	0,9	161,8	0,0	0,0	0,0	162,7	82,4	55,5	44,5	0,0	0,0	0,0	0,7	14,5	1,8	0,0	83,1	134,0	
Ago 2014	7,0	83,8	0,0	0,0	0,0	90,8	66,4	54,4	45,6	0,0	0,0	0,0	4,4	21,6	6,2	0,0	67,8	60,3	
Sep 2014	5,7	80,1	21,5	0,0	0,0	107,3	77,5	62,8	37,2	0,0	0,0	0,0	3,2	4,0	13,9	0,0	78,9	83,2	
Oct 2014	1,3	55,7	20,7	0,0	0,0	77,8	46,5	92,2	7,8	0,0	0,0	0,0	3,2	0,6	4,4	0,0	91,8	36,1	

1/ Corresponde al valor transado.

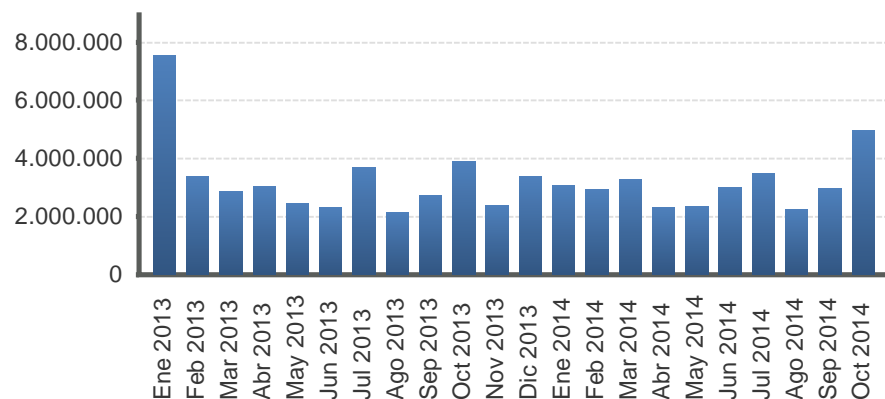
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

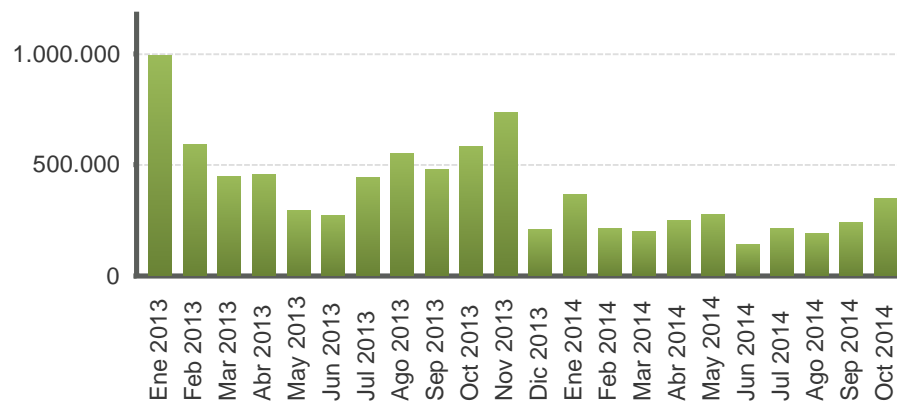
## MERCADOS DE DINERO

Cifras en millones de colones, miles de dólares, porcentajes y plazo en días

**Monto transado en millones de colones**



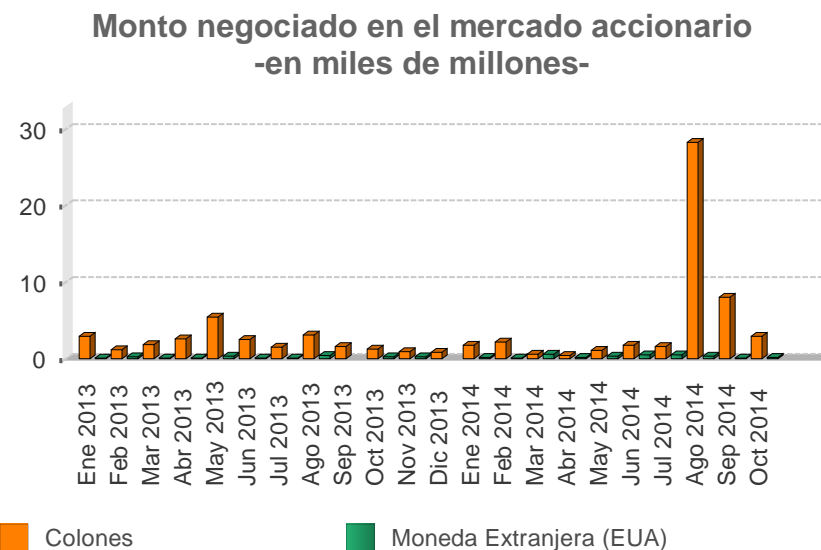
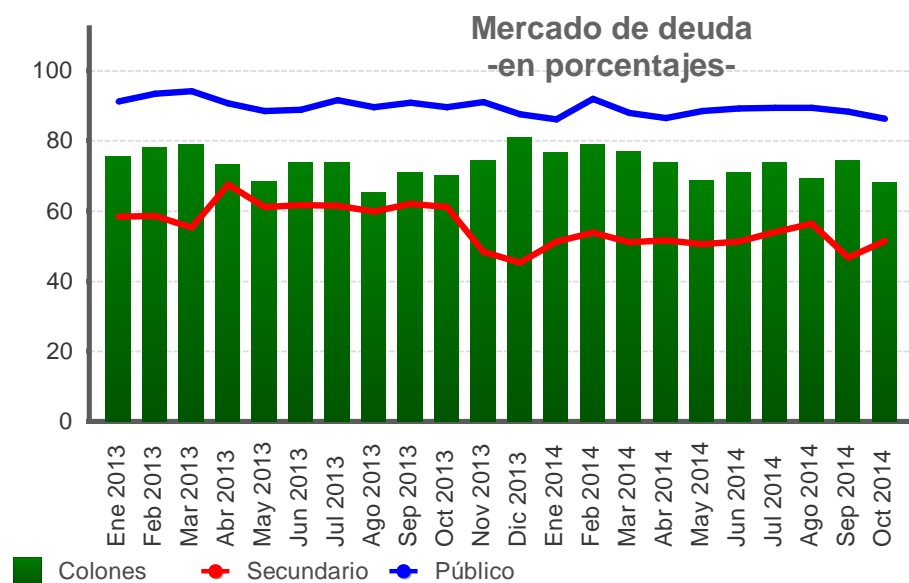
**Monto transado en miles de dólares**



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2013	880,0	4,0	4,8	7,3	1,5	7.520.407,0	495,0	0,0	2,5	8,0	2,3	990.165,0
Feb 2013	694,0	4,0	4,7	6,0	1,5	3.394.846,0	290,0	0,0	0,7	6,0	2,1	590.284,0
Mar 2013	792,0	4,0	4,8	6,0	1,5	2.854.922,0	241,0	0,0	0,6	3,3	2,7	447.836,0
Abr 2013	840,0	4,0	4,8	6,0	1,5	3.040.352,0	276,0	0,0	0,6	3,5	3,0	457.393,0
May 2013	924,0	0,1	4,9	6,0	1,6	2.446.327,0	243,0	0,0	0,3	1,3	1,7	294.189,0
Jun 2013	845,0	3,0	4,5	6,0	1,6	2.302.497,0	197,0	0,0	0,3	2,5	1,4	272.646,0
Jul 2013	1.031,0	3,0	4,0	5,0	1,6	3.704.464,0	271,0	0,0	0,6	3,0	2,7	442.295,0
Ago 2013	915,0	3,0	4,0	5,3	1,6	2.141.286,0	288,0	0,0	0,9	3,5	2,5	553.790,0
Sep 2013	945,0	0,2	3,8	5,0	1,5	2.738.185,0	304,0	0,1	0,7	3,5	2,9	476.705,0
Oct 2013	951,0	0,5	3,9	5,0	1,5	3.888.721,0	363,0	0,0	0,3	3,0	1,7	581.124,0
Nov 2013	902,0	1,0	4,0	5,0	1,7	2.377.229,0	330,0	0,1	0,3	3,0	1,8	735.380,0
Dic 2013	962,0	2,8	4,0	6,3	1,9	3.366.938,0	135,0	0,0	0,2	1,5	2,0	211.102,0
Ene 2014	1.052,0	2,8	3,7	5,8	1,6	3.056.366,0	270,0	0,0	0,2	1,5	1,9	366.160,0
Feb 2014	968,0	2,8	3,7	5,0	1,7	2.924.441,0	198,0	0,0	0,1	2,5	2,3	212.687,0
Mar 2014	1.034,0	2,8	4,4	5,8	1,4	3.270.430,0	159,0	0,0	0,1	0,8	4,2	201.881,0
Abr 2014	840,0	3,8	4,7	5,8	1,8	2.309.195,0	174,0	0,0	0,1	0,8	4,0	246.088,0
May 2014	942,0	3,8	5,2	6,3	1,7	2.328.078,0	227,0	0,0	0,1	0,5	3,2	277.285,0
Jun 2014	890,0	4,3	5,3	6,3	1,5	2.985.789,0	142,0	0,0	0,1	0,5	3,4	144.070,0
Jul 2014	1.034,0	4,3	5,4	6,3	1,5	3.506.249,0	163,0	0,0	0,1	0,5	2,9	211.550,0
Ago 2014	879,0	4,3	5,3	6,3	2,4	2.245.862,0	154,0	0,0	0,1	0,5	3,3	188.800,0
Sep 2014	926,0	4,3	5,0	6,3	2,2	2.968.115,0	186,0	0,0	0,1	0,3	3,0	238.940,0
Oct 2014	999,0	4,3	4,8	6,3	1,8	4.960.912,0	236,0	0,0	0,1	0,3	3,0	347.660,0

1/ Tasas y plazos promedio se ponderan por el volumen transado.  
Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



Valor transado en el mercado de deuda  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total-

Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6
Feb 2013	1.723,6	15,0	58,5	26,5	93,3	6,7	78,0	22,0
Mar 2013	1.481,8	14,6	55,3	30,1	94,1	5,9	79,0	21,0
Abr 2013	1.434,8	4,8	67,5	27,7	90,5	9,5	73,2	26,8
May 2013	1.323,4	5,5	61,0	33,5	88,5	11,5	68,3	31,7
Jun 2013	1.114,0	5,8	61,7	32,5	88,8	11,2	73,7	26,3
Jul 2013	1.606,0	8,4	61,4	30,2	91,5	8,5	73,7	26,3
Ago 2013	1.394,5	3,8	59,8	36,3	89,6	10,4	65,1	34,9
Sep 2013	1.241,9	8,0	62,0	30,0	90,9	9,1	71,0	29,0
Oct 2013	1.289,9	6,6	61,0	32,4	89,6	10,4	70,2	29,8
Nov 2013	1.336,4	15,8	48,3	35,9	90,9	9,1	74,2	25,8
Dic 2013	1.007,3	14,9	45,2	39,9	87,5	12,5	80,7	19,3
Ene 2014	1.313,2	13,0	51,2	35,8	86,0	14,0	76,8	23,2
Feb 2014	1.370,5	6,9	53,7	39,4	91,8	8,2	79,0	21,0
Mar 2014	1.402,5	9,4	51,0	39,6	87,9	12,1	77,0	23,0
Abr 2014	1.136,2	11,8	51,6	36,6	86,5	13,5	73,8	26,2
May 2014	1.277,6	13,1	50,5	36,4	88,4	11,6	68,5	31,5
Jun 2014	1.173,7	10,8	51,2	38,0	89,2	10,8	70,9	29,1
Jul 2014	1.616,0	17,4	54,0	28,6	89,4	10,6	73,8	26,2
Ago 2014	1.124,1	7,6	56,3	36,2	89,3	10,7	69,0	31,0
Sep 2014	1.213,6	14,2	46,6	39,2	88,3	11,7	74,3	25,7
Oct 2014	1.204,6	14,8	51,5	33,8	86,2	13,8	68,1	31,9

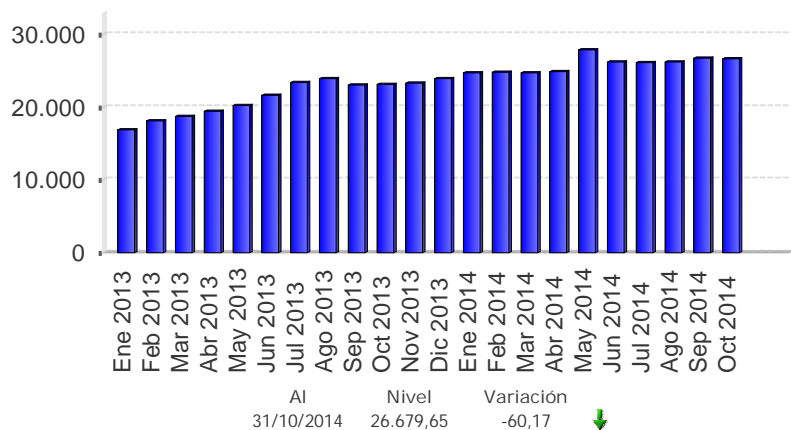
Valor transado en el mercado accionario  
-en miles de millones-

Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2013	<b>3,06</b>	2,96	0,10
Feb 2013	<b>1,44</b>	1,18	0,26
Mar 2013	<b>1,96</b>	1,87	0,09
Abr 2013	<b>2,59</b>	2,55	0,04
May 2013	<b>5,74</b>	5,43	0,32
Jun 2013	<b>2,55</b>	2,52	0,03
Jul 2013	<b>1,61</b>	1,49	0,12
Ago 2013	<b>3,50</b>	3,12	0,38
Sep 2013	<b>1,56</b>	1,56	0,00
Oct 2013	<b>1,45</b>	1,24	0,21
Nov 2013	<b>1,11</b>	0,89	0,22
Dic 2013	<b>0,82</b>	0,82	0,00
Ene 2014	<b>1,87</b>	1,72	0,15
Feb 2014	<b>2,18</b>	2,16	0,02
Mar 2014	<b>1,14</b>	0,58	0,56
Abr 2014	<b>0,60</b>	0,45	0,15
May 2014	<b>1,39</b>	1,08	0,30
Jun 2014	<b>2,18</b>	1,72	0,46
Jul 2014	<b>2,04</b>	1,58	0,46
Ago 2014	<b>28,54</b>	28,18	0,37
Sep 2014	<b>8,15</b>	8,05	0,11
Oct 2014	<b>3,10</b>	2,95	0,15

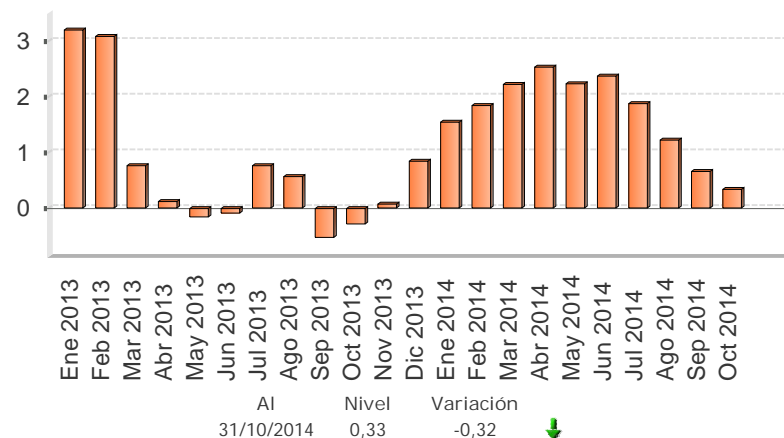


## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

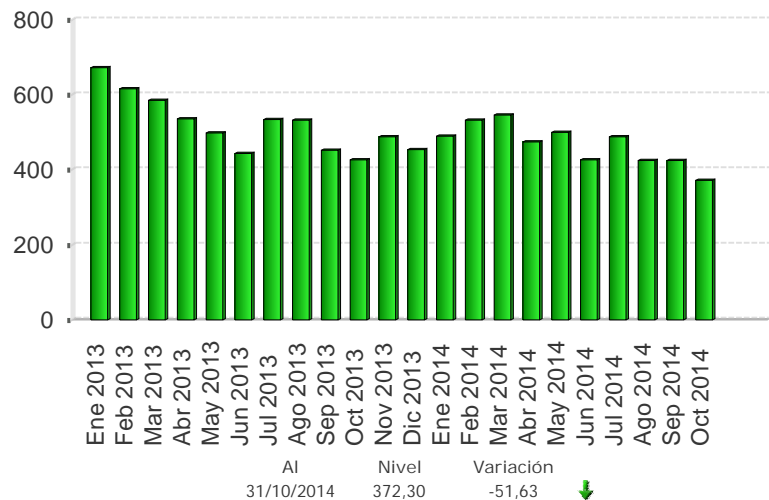
### INDICE ACCIONARIO BCT



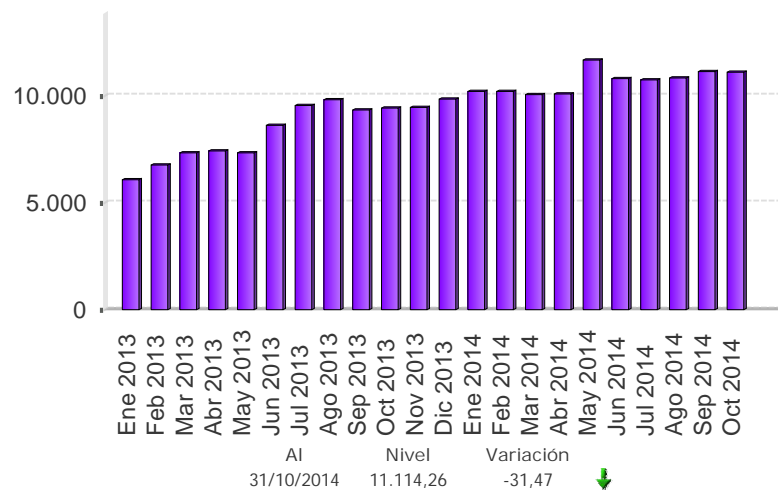
### INDICADOR ALDESA



### INDICE ALDESA



### INDICE ACCIONARIO BNV



Fuente: Bolsa Nacional de Valores, Aldesa Valores S.A, BCT Valores.

## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

En el Informe Mensual se incorporan dos índices accionarios: el Índice Accionario BCT y el Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores. Estos índices tratan de presentar la evolución del mercado accionario mediante la variación de los precios de las acciones inscritas en bolsa.

#### Índice Accionario BCT

Se define de la siguiente manera:  $I_t = I_{t-1} * \frac{\sum P_{it} * Q_{it-1} * F_{it}}{\sum P_{it-1} * Q_{it-1}}$  donde

$I_t$  = Valor del índice para el día t.

$P_{it}$  = Precio de cierre de la i-ésima emisión en el día t.

$Q_{it}$  = Número de acciones inscritas de la i-ésima emisión del día t.

$F_{it}$  = Factor de ajuste

Este índice mide el valor del mercado accionario. No tiene un período fijo como base, sino que se ajusta de acuerdo al último día en que se calculó. Se basa en una muestra del total de empresas costarricenses que transan acciones en la Bolsa Nacional de Valores, la cual se escoge de acuerdo a varios criterios de bursatilidad, tales como el importe negociado, la rotación del período, la cantidad de operaciones y el número de días negociados. La muestra se revisa cada tres meses.

El factor de ajuste incorpora aspectos como el pago de dividendos en efectivo o en acciones, la suscripción de acciones y los "splits".

#### Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

Se define como:  $I_t = \frac{\sum P_{it} * \Theta_{it}}{\sum P_{it-1} * \Theta_{it-1}}$  donde:

$P_{it}$  = Precio promedio de la acción i en el día t.

$\Theta_{it}$  = Ponderador de la acción i en el día t =  $F_i * R_i * AC_i$

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

$R_i$  = Rotación diaria promedio de la acción i.

$AC_i$  = Acciones en circulación de la acción i.

Este índice incluye las acciones de todas las empresas inscritas en la Bolsa Nacional de Valores. La variación del precio de las acciones se pondera por la importancia relativa de las diferentes acciones participantes en el mercado, en términos de la frecuencia de negociaciones y los porcentajes en circulación negociados a través de la bolsa.

En la forma en que ha sido estructurado, el índice pretende medir el incremento aproximado en la riqueza de un inversionista que mantiene una cartera compuesta por las acciones de mayor movimiento en el mercado, en términos de la frecuencia de negociación y la cantidad de acciones negociadas con respecto al total de acciones en circulación. De acuerdo con ello, el índice le otorga una mayor importancia relativa a las negociaciones de acciones de aquellas compañías cuya presencia en el mercado es más amplia.

Los ponderadores determinan la importancia relativa que se le otorga a cada acción. Estos toman en cuenta, principalmente, la frecuencia con que se negocian las acciones y la cantidad de acciones transadas en relación con el total de acciones en circulación de cada empresa. Con ello se pretende expresar en el índice el desenvolvimiento regular del mercado y el comportamiento de los precios que ahí se definen, minimizando los efectos transitorios que puedan ocurrir, por situaciones “anormales” en el mercado, como las negociaciones fuertes de acciones que no se transan frecuentemente. Además, se trata de evitar alteraciones en el índice por problemas de estacionalidad.

### ¿Cómo se interpretan los índices?

Los índices accionarios muestran las variaciones en el nivel agregado (BNV) o para una muestra (BCT) del precio de las acciones, por lo cual constituyen un parámetro importante para evaluar el desarrollo del mercado accionario y el desempeño de las empresas incluidas en el índice. Las variaciones porcentuales entre períodos reflejan la tendencia del mercado o su muestra. Por ejemplo, el valor del índice de la BNV al finalizar 1996 fue de 1.439,0 y en 1997 cerró en 1.695,0, lo que significó un incremento de 18 % en el índice. Esto representa la ganancia promedio de los inversionistas por concepto de crecimiento en los precios de sus acciones.

### b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

#### Índice ALDESA de volumen real

Se define como:  $I_t = \frac{V_t / Ud_t * 100}{VB}$  donde:

$V_t$  = volumen negociado el día t  
 $Ud_t$  = Unidad de Desarrollo del día t  
 $VB$  = Volumen base

Este índice mide la actividad real del mercado de valores costarricense. El valor base es el promedio diario de las transacciones de 1992 (¢2.759 millones), expresado en unidades de desarrollo (28.0737 Ud). Las Unidades de Desarrollo son una unidad de cuenta diaria, las cuales se basan en las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y representan una aproximación de la inflación diaria.

Cuando este índice registra para el cierre de una sesión bursátil un valor por encima de los 100 puntos, ello refleja un incremento en la actividad real en el mercado de valores con respecto al año base.

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

Se define como:  $I_t = (TIR_t / \Pi) / (1 + \Pi)$  donde:

$TIR_t$  = tasa interna de retorno promedio ponderada del día t, de las operaciones del mercado primario a 6 meses  
 $\Pi = (Ud_t / Ud_{t-360}) - 1$

El indicador mide los rendimientos reales ofrecidos en el mercado primario, específicamente para las colocaciones en colones a seis meses plazo. El valor del índice muestra la tasa de interés real que un inversionista recibirá en los próximos seis meses por sus negociaciones en colones de mercado primario, si la inflación y el mercado mantienen un comportamiento igual al actual.

## 4.3 Tasas de interés

---

En octubre del 2014, la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) acordó mantener el nivel de la tasa de política monetaria (TPM) en 5,25%.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones hubo un mayor volumen de negociación respecto al mes anterior debido, principalmente, a la renovación parcial de títulos de deuda en subasta y a las compras efectuadas por el BCCR en el mercado cambiario (alrededor de EUA\$125,0 millones). El costo promedio de las operaciones fue de 4,82%.

En el MIL en dólares, la tasa de interés promedio disminuyó 2 p.b. respecto al mes previo y se ubicó en 0,06%. Las negociaciones en moneda extranjera mostraron mayor dinamismo tanto en el número de transacciones como en el volumen negociado.

Las tasas de interés pasivas de ventanilla en colones, se mantuvieron estables en los diferentes plazos; sin embargo, la brecha de los rendimientos entre la banca estatal y la privada mostró una disminución respecto al cierre del 2013. Este comportamiento fue más notorio en los plazos mayores a 180 días.

Por otra parte, la Tasa básica pasiva (TBP) incrementó 5 p.b. y se ubicó en 7,2%. En términos reales<sup>1</sup>, este indicador muestra niveles superiores a los observados a finales del 2013.

El incremento de la TBP, la reducción en las expectativas de variación del tipo de cambio y la estabilidad de las tasas de interés en dólares en la banca comercial, ubicó el premio por ahorrar en colones entre 112 p.b y 268 p.b, según se tome como referencia una tasa de interés en moneda extranjera de un banco estatal o la tasa Libor, respectivamente.

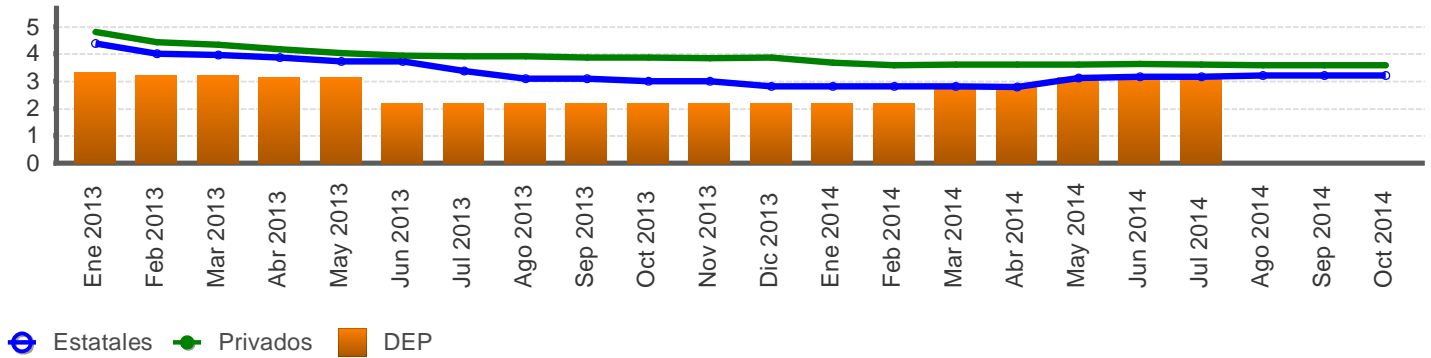
Finalmente, la tasa activa promedio del Sistema Financiero Nacional fue de 16,6% en moneda nacional y 9,8% en moneda extranjera (16,1% y 10,5% en dic-13, en igual orden). En ambos casos, las actividades con mayor variación fueron vivienda y consumo.

---

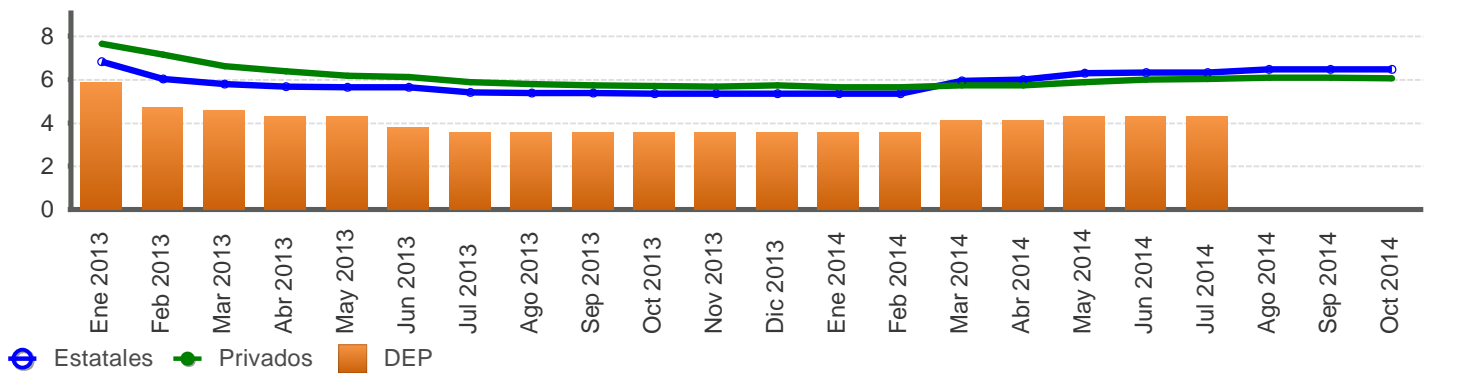
<sup>1</sup> Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

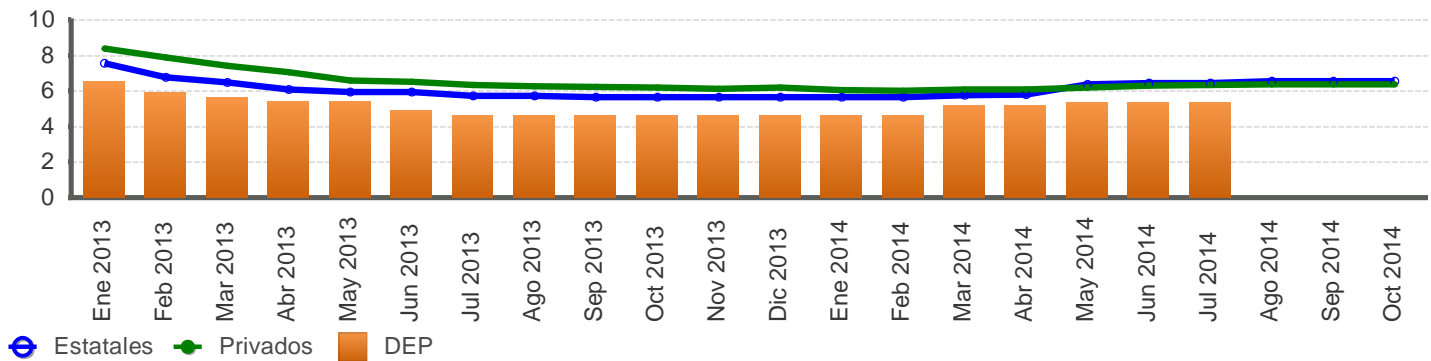
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



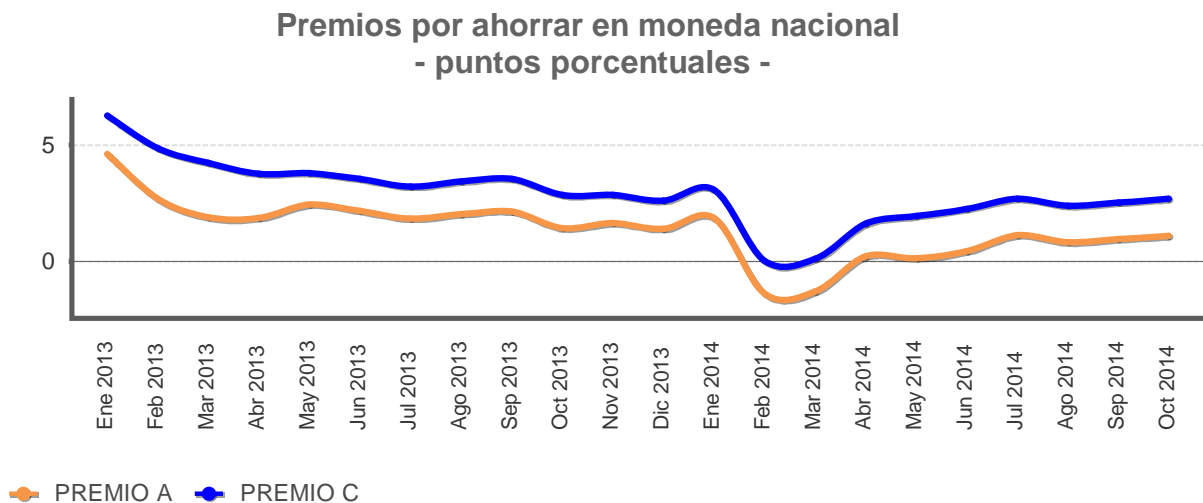
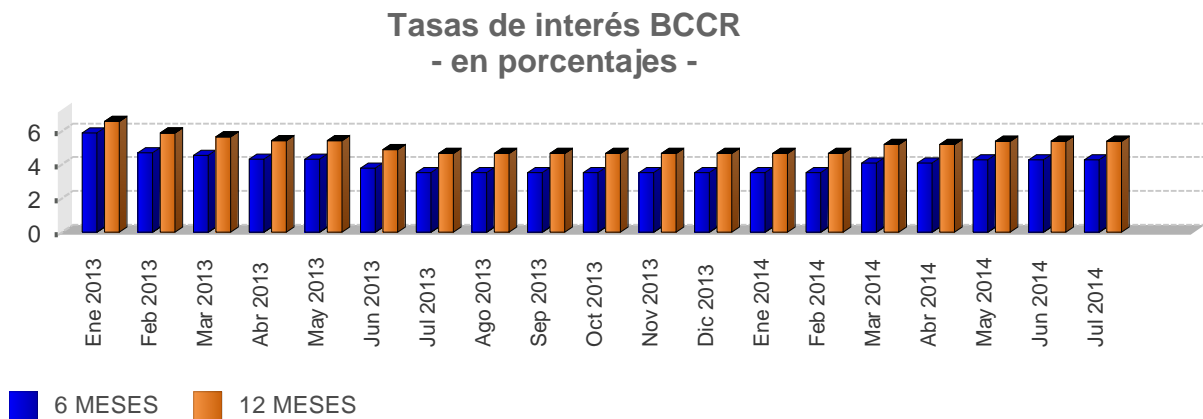
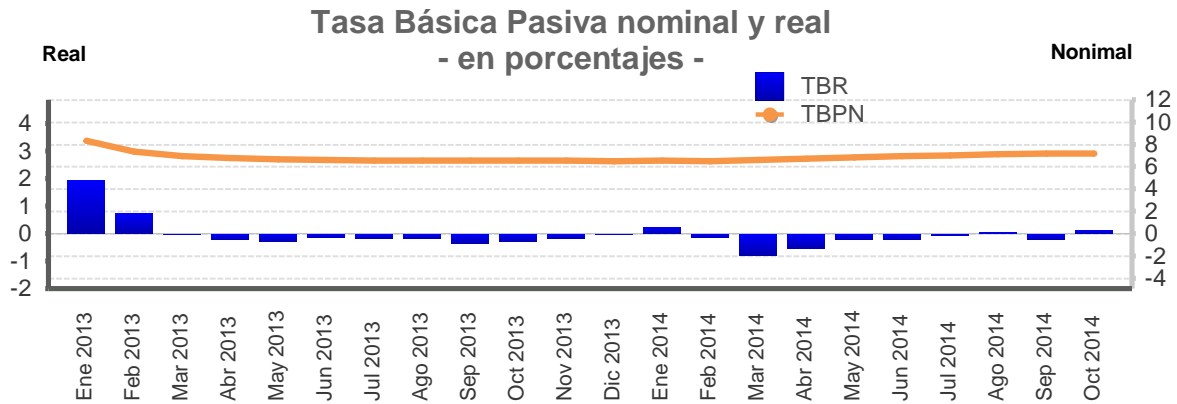
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
-en porcentajes-

Mes	Overnight	1 mes			3 meses			6 meses				12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
Ene 2013	3,04	3,31	4,39	4,80	4,97	5,29	5,25	7,69	5,89	6,81	7,65	6,30	6,53	7,57	8,40
Feb 2013	3,04	3,22	4,02	4,43	3,77	4,67	4,88	-	4,69	6,02	7,14	6,20	5,89	6,75	7,89
Mar 2013	3,04	3,22	3,97	4,33	3,68	4,57	4,88	-	4,55	5,79	6,62	6,21	5,66	6,48	7,43
Abr 2013	3,04	3,13	3,86	4,17	3,59	4,46	4,74	-	4,32	5,66	6,39	6,16	5,43	6,07	7,06
May 2013	3,04	3,13	3,73	4,02	3,59	4,33	4,49	-	4,32	5,65	6,17	-	5,43	5,94	6,58
Jun 2013	2,10	2,21	3,73	3,95	2,76	4,33	4,39	-	3,77	5,65	6,10	-	4,88	5,94	6,53
Jul 2013	2,10	2,21	3,38	3,90	2,67	4,05	4,23	-	3,54	5,39	5,89	-	4,65	5,72	6,33
Ago 2013	2,10	2,21	3,08	3,90	2,67	3,77	4,18	-	3,54	5,38	5,80	-	4,65	5,72	6,28
Sep 2013	2,10	2,21	3,08	3,87	2,67	3,77	4,20	-	3,54	5,37	5,74	-	4,65	5,66	6,22
Oct 2013	2,10	2,21	3,01	3,86	2,67	3,71	4,19	-	3,54	5,35	5,71	5,10	4,65	5,66	6,20
Nov 2013	2,10	2,21	3,01	3,84	2,67	3,71	4,17	-	3,54	5,35	5,67	5,50	4,65	5,66	6,14
Dic 2013	1,92	2,21	2,80	3,86	2,67	3,42	4,18	-	3,54	5,34	5,72	-	4,65	5,66	6,18
Ene 2014	1,92	2,21	2,80	3,67	2,67	3,42	4,00	-	3,54	5,34	5,64	6,00	4,65	5,65	6,05
Feb 2014	1,92	2,21	2,80	3,59	2,67	3,42	3,83	-	3,54	5,35	5,65	6,00	4,65	5,66	6,01
Mar 2014	2,62	2,76	2,80	3,61	3,22	3,42	3,89	-	4,09	5,93	5,71	6,00	5,20	5,77	6,09
Abr 2014	2,62	2,76	2,78	3,61	3,22	3,38	3,94	-	4,09	6,00	5,72	6,10	5,20	5,79	6,10
May 2014	2,97	3,13	3,12	3,62	3,59	3,86	3,96	-	4,28	6,28	5,87	-	5,38	6,36	6,19
Jun 2014	2,97	3,13	3,16	3,62	3,59	3,91	4,01	-	4,28	6,32	6,01	-	5,38	6,44	6,30
Jul 2014	2,97	3,13	3,16	3,60	3,59	3,92	4,00	-	4,28	6,32	6,04	-	5,38	6,45	6,32
Ago 2014	-	-	3,21	3,59	-	3,96	4,00	-	-	6,47	6,09	5,85	-	6,57	6,36
Sep 2014	-	-	3,21	3,59	-	3,96	4,00	-	-	6,47	6,08	5,86	-	6,57	6,36
Oct 2014	-	-	3,21	3,59	-	3,96	4,06	-	-	6,47	6,07	6,30	-	6,57	6,36

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA Y TASAS DE BEM NOMINALES, REALES Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



Premio A: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa en dólares del BCCR 6 meses.

Premio C: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor 6 meses.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA Y TASAS DE BEM NOMINALES, REALES Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2013	8,30	1,93	6,96	4,60	6,26	3,05	4,61
Feb 2013	7,35	0,72	6,39	2,71	4,85	1,93	3,55
Mar 2013	6,95	-0,01	6,03	1,89	4,24	1,71	3,77
Abr 2013	6,75	-0,18	5,93	1,86	3,78	1,61	3,44
May 2013	6,65	-0,27	-	2,44	3,80	-	-
Jun 2013	6,60	-0,12	-	2,19	3,55	-	-
Jul 2013	6,55	-0,16	-	1,84	3,22	-	-
Ago 2013	6,55	-0,16	-	2,04	3,42	-	-
Sep 2013	6,55	-0,35	-	2,14	3,55	-	-
Oct 2013	6,55	-0,26	3,97	1,43	2,86	0,39	1,68
Nov 2013	6,55	-0,16	4,84	1,67	2,87	0,99	2,11
Dic 2013	6,50	-0,02	-	1,42	2,62	-	-
Ene 2014	6,55	0,21	6,19	1,87	3,08	1,70	2,83
Feb 2014	6,50	-0,11	5,91	-1,37	0,03	-1,37	-0,18
Mar 2014	6,60	-0,77	5,16	-1,28	0,13	-1,40	-0,18
Abr 2014	6,70	-0,50	5,54	0,24	1,63	0,14	1,33
May 2014	6,85	-0,19	-	0,15	1,97	-	-
Jun 2014	6,95	-0,19	-	0,45	2,25	-	-
Jul 2014	7,00	-0,06	-	1,14	2,70	-	-
Ago 2014	7,10	0,03	5,24	0,82	2,39	-0,02	1,46
Sep 2014	7,15	-0,21	4,98	0,97	2,53	0,10	1,56
Oct 2014	7,20	0,12	6,11	1,12	2,68	0,64	2,13

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

TBR: Tasa básica neta real, calculada con la expectativa de inflación a 12 meses de la encuesta mensual aplicada por el BCCR.

Premio A: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa en dólares del BNCR 6 meses.

Premio C: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor 6 meses.

Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

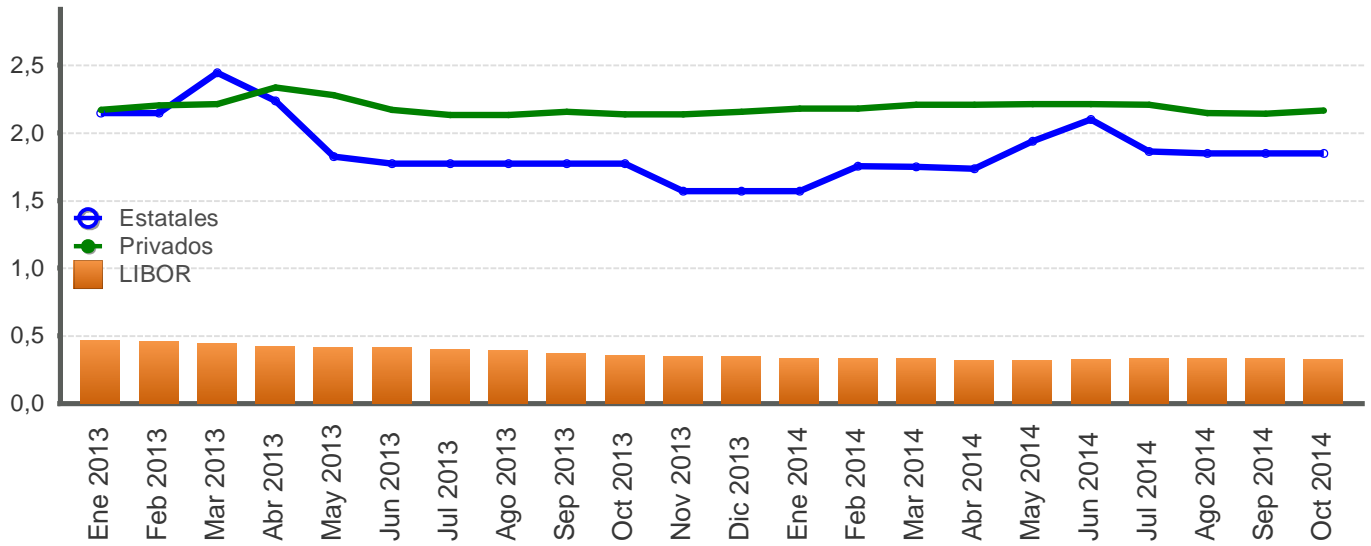
Premio F: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor a 12 meses.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

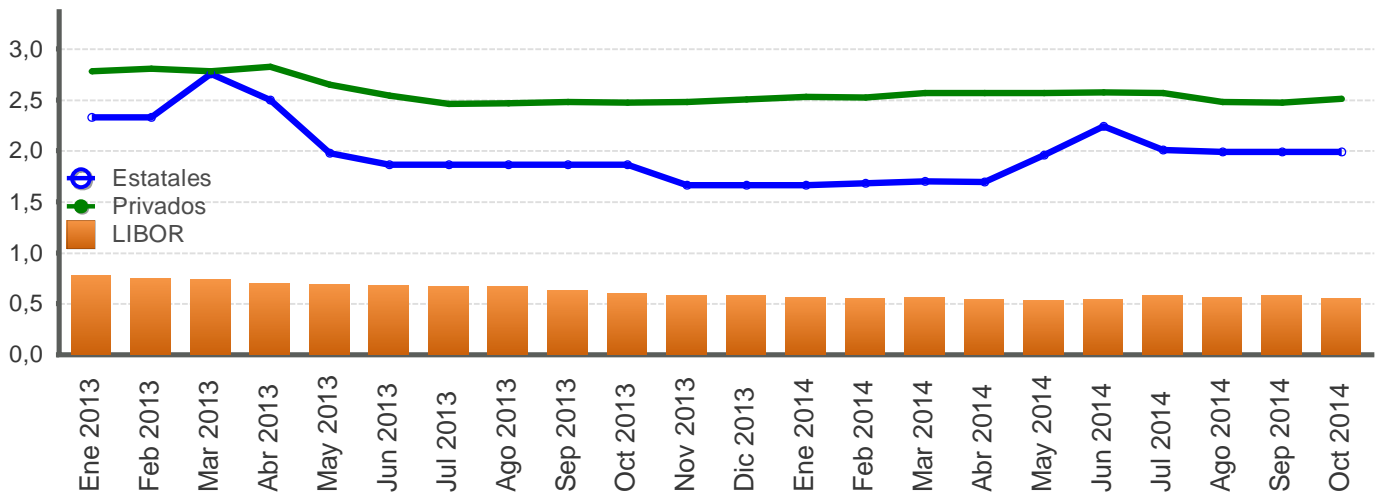


## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



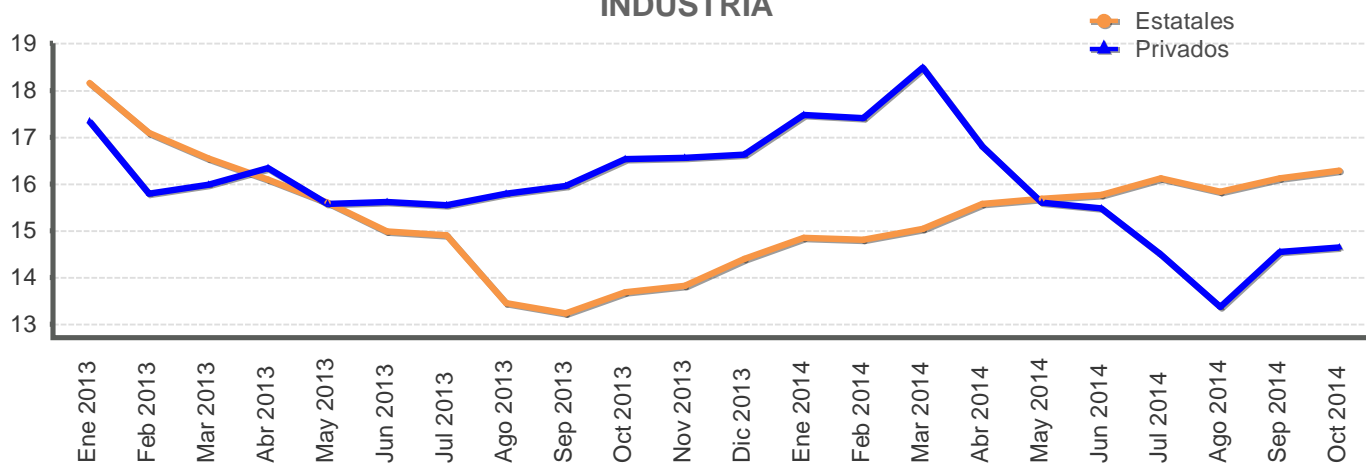
### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



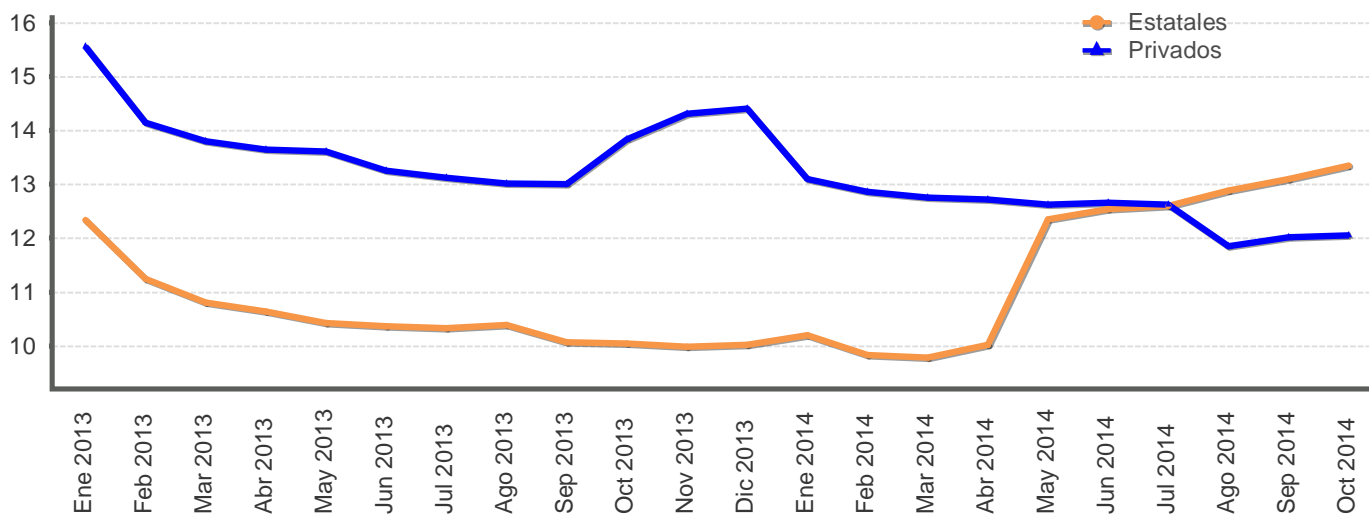
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

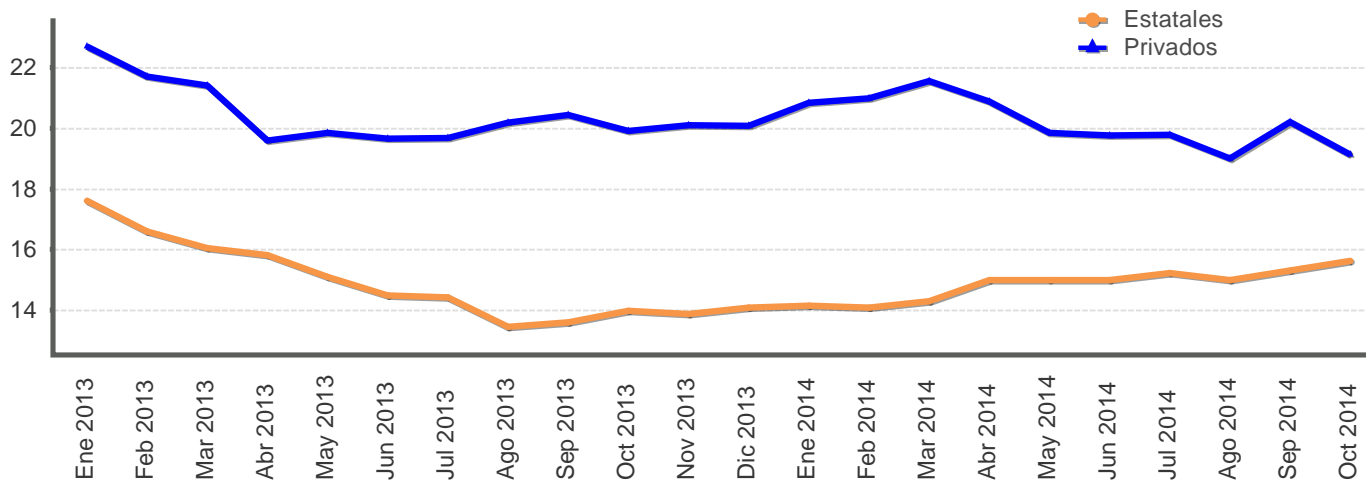
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2013	18,15	17,34	12,34	15,56	17,62	22,69	20,14	5,00
Feb 2013	17,09	15,79	11,25	14,14	16,59	21,70	19,15	5,00
Mar 2013	16,54	15,99	10,81	13,80	16,05	21,41	18,78	5,00
Abr 2013	16,09	16,33	10,63	13,64	15,83	19,60	17,39	5,00
May 2013	15,60	15,57	10,42	13,61	15,10	19,84	16,79	5,00
Jun 2013	14,99	15,62	10,37	13,26	14,50	19,66	16,86	4,00
Jul 2013	14,90	15,54	10,33	13,13	14,43	19,68	16,70	4,00
Ago 2013	13,45	15,80	10,39	13,02	13,46	20,17	15,74	4,00
Sep 2013	13,24	15,96	10,08	13,00	13,61	20,43	15,88	4,00
Oct 2013	13,68	16,53	10,04	13,83	14,00	19,90	16,10	4,00
Nov 2013	13,82	16,55	9,98	14,31	13,89	20,10	16,11	4,00
Dic 2013	14,39	16,63	10,03	14,40	14,08	20,08	16,14	3,75
Ene 2014	14,85	17,48	10,20	13,09	14,16	20,84	16,45	3,75
Feb 2014	14,81	17,41	9,83	12,86	14,10	20,98	16,34	3,75
Mar 2014	15,04	18,48	9,78	12,75	14,30	21,55	16,65	4,75
Abr 2014	15,57	16,80	10,02	12,72	15,00	20,88	16,92	4,75
May 2014	15,68	15,60	12,34	12,63	15,00	19,85	16,67	5,25
Jun 2014	15,76	15,47	12,54	12,66	15,00	19,77	16,63	5,25
Jul 2014	16,13	14,49	12,59	12,62	15,24	19,78	16,67	5,25
Ago 2014	15,83	13,37	12,88	11,85	15,01	19,01	16,27	5,25
Sep 2014	16,11	14,55	13,10	12,01	15,32	20,20	16,67	5,25
Oct 2014	16,28	14,64	13,34	12,05	15,63	19,13	16,58	5,25

1/ Tasas de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

2/ La tasa promedio del Sistema Financiero Nacional se ajustó a partir de febrero del 2010, debido a una revisión y corrección de la información remitida por el Banco Popular de Desarrollo Comunal (BPDC).

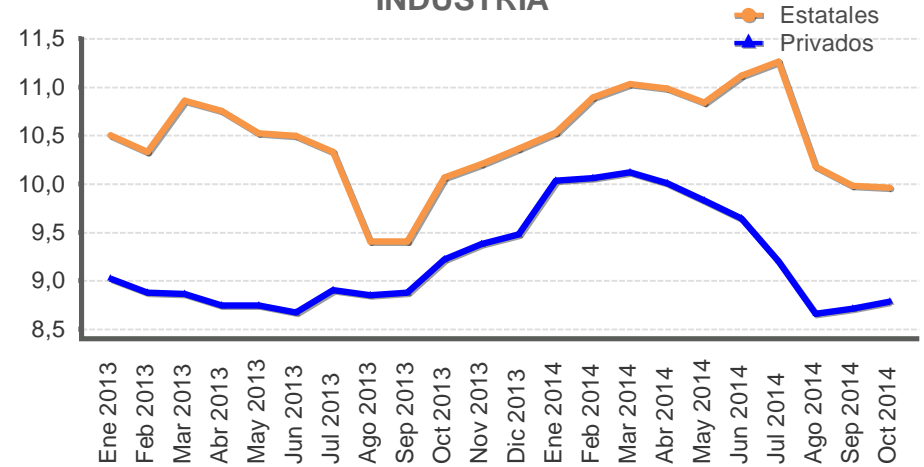
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES**  
- en porcentajes -

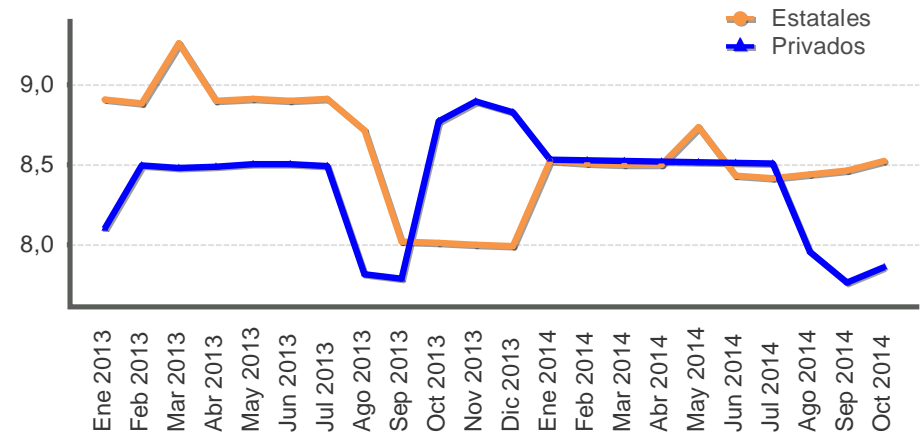
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2013	10,51	9,02	8,91	8,10	10,41	11,66	11,21
Feb 2013	10,33	8,88	8,88	8,50	10,42	11,56	11,13
Mar 2013	10,86	8,86	9,26	8,48	11,37	11,34	11,16
Abr 2013	10,75	8,74	8,90	8,49	11,30	11,13	11,02
May 2013	10,52	8,74	8,91	8,51	11,26	10,87	10,84
Jun 2013	10,50	8,67	8,90	8,50	11,07	10,98	10,72
Jul 2013	10,33	8,90	8,91	8,49	10,96	11,06	10,65
Ago 2013	9,41	8,85	8,72	7,82	9,63	11,34	10,28
Sep 2013	9,40	8,88	8,02	7,79	9,75	11,30	10,31
Oct 2013	10,07	9,22	8,01	8,77	10,80	11,09	10,56
Nov 2013	10,20	9,38	8,00	8,90	10,72	10,96	10,47
Dic 2013	10,36	9,48	7,99	8,83	10,74	11,02	10,53
Ene 2014	10,53	10,03	8,53	8,53	10,92	9,72	10,07
Feb 2014	10,89	10,06	8,51	8,53	11,25	9,65	10,15
Mar 2014	11,03	10,12	8,50	8,52	11,27	10,13	10,35
Abr 2014	10,98	10,00	8,50	8,52	11,13	10,08	10,29
May 2014	10,84	9,83	8,74	8,52	11,09	9,49	9,93
Jun 2014	11,12	9,64	8,43	8,51	11,29	9,40	9,86
Jul 2014	11,26	9,20	8,42	8,51	11,27	10,25	10,27
Ago 2014	10,18	8,66	8,44	7,96	10,03	9,91	9,79
Sep 2014	9,98	8,71	8,46	7,76	9,65	10,49	9,98
Oct 2014	9,96	8,79	8,53	7,86	9,76	10,09	9,77

1/ La tasa de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

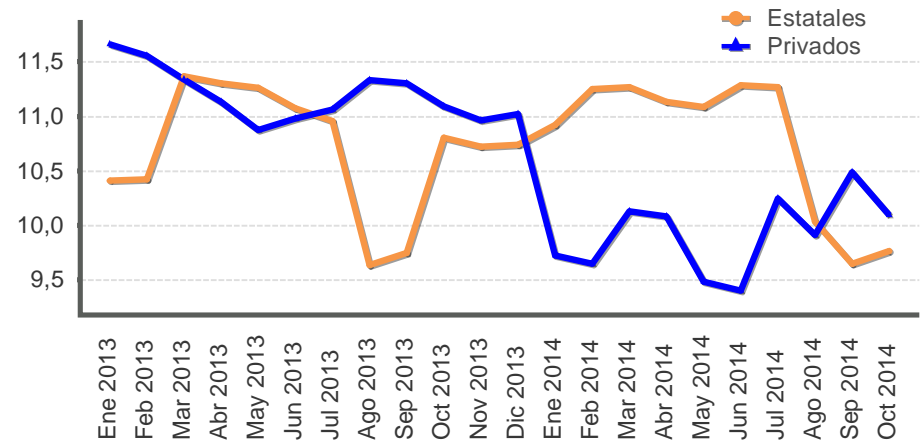
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**

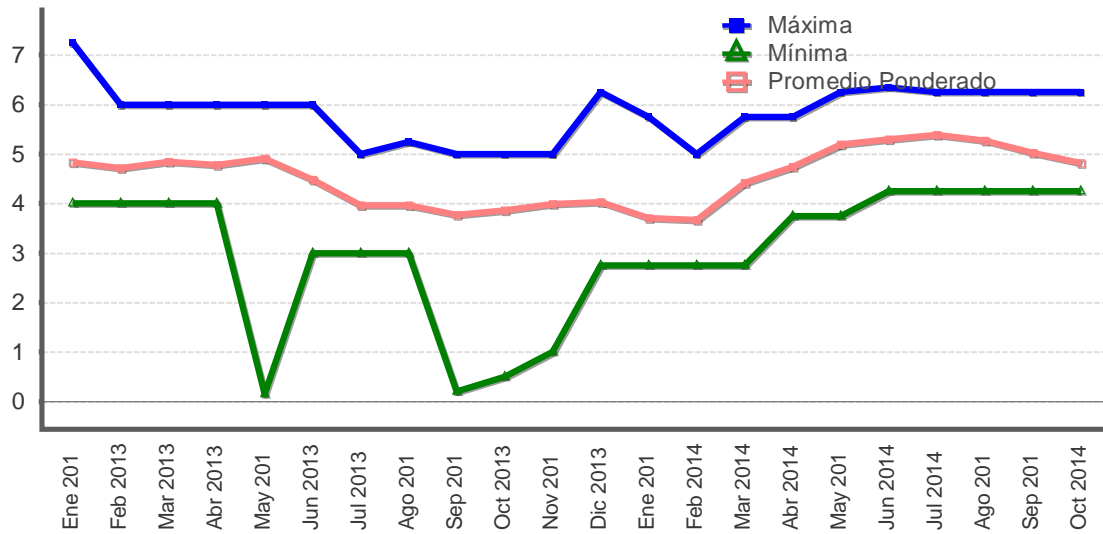


**OTRAS ACTIVIDADES**

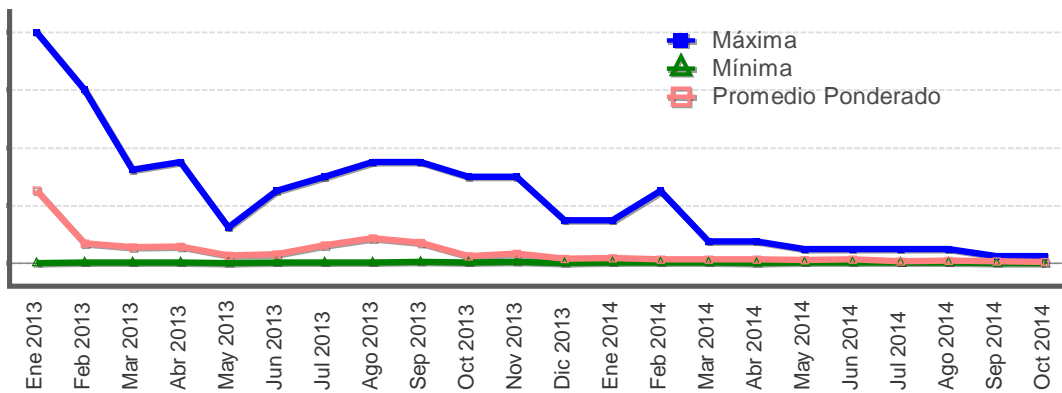


## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

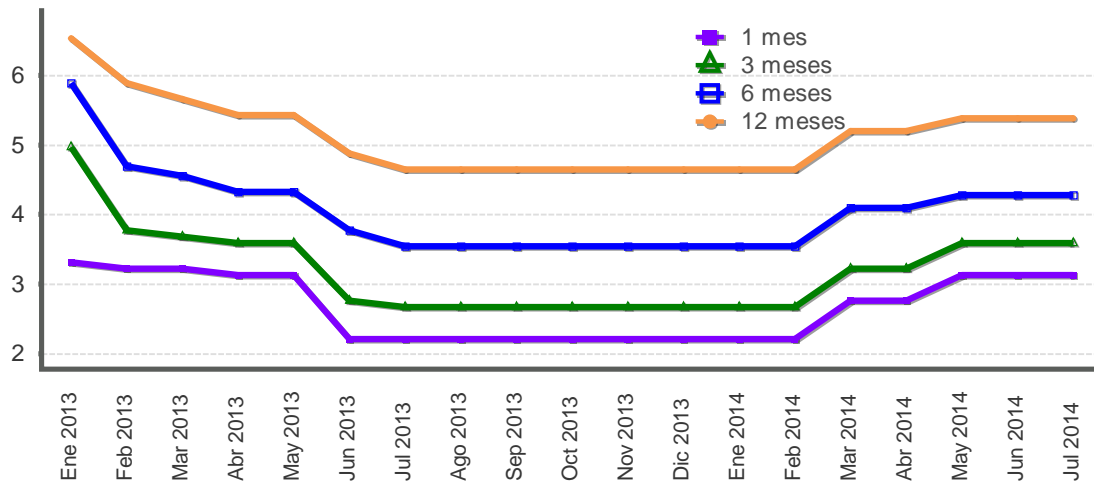
### TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



### TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



### TASAS DE INTERÉS DEP -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**GOBIERNO CENTRAL**  
**Tasas de interés de los títulos de propiedad**  
**Según plazo y clase**  
**- Porcentajes -**

	Pagarés	Tasa Básica	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
			Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
<b>Dic 2013</b>										
29 o menos	2,48									
De 30 a 59	2,28		2,40		0,65					
De 60 a 90			2,61							
De 91 a 179			2,78							
De 180 a 359			3,89	6,23	1,93					
De 360 a 1079							5,00	5,98	11,50	
De 1080 a 1799							4,00		7,25	
De 1800 o más									8,75	6,25
<b>Mar 2014</b>										
29 o menos	2,41									
De 30 a 59	2,47		2,73		0,38					
De 60 a 90			2,89							
De 91 a 179			2,95		2,45					
De 180 a 359			3,83	6,25	2,21	1,80				
De 360 a 1079							5,00	5,65		
De 1080 a 1799									8,41	
De 1800 o más									10,30	6,79
<b>Jun 2014</b>										
29 o menos	3,17									
De 30 a 59	3,27		3,40		0,29					
De 60 a 90			3,61		0,35					
De 91 a 179			3,86							
De 180 a 359			4,73	6,63	2,83					
De 360 a 1079									10,18	
De 1080 a 1799									8,50	
De 1800 o más							6,00		10,75	
<b>Sep 2014</b>										
29 o menos	4,25									
De 30 a 59	5,18		5,07		0,61					
De 60 a 90			4,28							
De 91 a 179			4,58							
De 180 a 359			4,32		1,82			6,79		
De 360 a 1079									10,75	
De 1080 a 1799							4,25		8,50	
De 1800 o más							5,25	9,58	11,15	6,79

TPCEM: Títulos de propiedad (TP) cero cupón macrotítulo.

CERG: TP cero cupón gravado.

MG: TP macrotítulo gravado.

TPM: TP macrotítulo.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

## **Nota técnica sobre tasas de interés**

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

La tasa de interés básica real permite evaluar el rendimiento que obtiene el público por sus inversiones en activos financieros en los plazos entre 150 y 210 días, una vez deducida la inflación. Es un indicador que refleja el estímulo que tienen los agentes económicos para invertir en activos financieros en colones frente a formas no financieras de conservar la riqueza. Se calcula de la siguiente manera:

$$ir = (tbn - p) / (1 + p) \quad (1), \text{ donde:}$$

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

La inflación se obtiene de la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC). En los casos en que se utiliza la inflación observada, la tasa de interés real corresponde al rendimiento efectivamente recibido por el ahorrante. Para el cálculo de la inflación esperada se utilizó, hasta diciembre del 2005, el promedio de la tasa interanual de crecimiento del IPC de los últimos seis meses; a partir de enero del 2006, se utiliza la inflación esperada obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación aplicada por el BCCR.

#### ***b) Tasa de indiferencia***

La tasa de indiferencia o tasa de paridad indica el rendimiento en moneda nacional que obtiene el público por sus inversiones a plazo en dólares. La comparación de la tasa de indiferencia con las tasas en colones refleja el estímulo que, vía rendimiento esperado, tiene el inversionista para sustituir sus activos financieros denominados en moneda nacional por activos en moneda extranjera. Su fórmula de cálculo es la siguiente:

$$ti = ((1+r) * (1+d) - 1) * 100 \quad (2), \text{ donde:}$$

ti : tasa de indiferencia

r : tasa de interés para depósitos a seis meses plazo en dólares del Banco Nacional de Costa Rica (también se utiliza la tasa LIBOR a seis meses).

d : variación esperada del tipo de cambio.

El componente "d" se calcula como la variación estimada en el tipo de cambio en un año, a partir de la fecha de cálculo.

## 5. Mercado cambiario

---

En octubre 2014 el balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró un superávit de EUA\$32,7 millones, inferior al observado el mes anterior (EUA\$155,2 millones). Este resultado es producto de una oferta promedio diaria de divisas inferior en EUA\$1,7 millones, en tanto la demanda fue superior en EUA\$4,3 millones a los valores transados en setiembre en este mercado. Asimismo, este mes los intermediarios cambiarios acumularon EUA\$56,6 millones de posición propia autorizada de divisas<sup>1</sup>. Por su parte, el sector público no bancario registró una oferta neta de divisas de EUA\$46,2 millones (demanda neta de EUA\$35,7 millones en set-14).

En este contexto, el tipo de cambio promedio en MONEX, así como los transados en ventanillas de las entidades autorizadas a realizar intermediación cambiaria, continúa mostrando la relativa estabilidad que ha presentado desde julio 2014. El tipo de cambio de MONEX se cotizó en promedio en ¢540,44 (¢541,40 en setiembre), en tanto el coeficiente de variación y la desviación estándar registraron valores de 0,2% y ¢1,10; en comparación con 0,11% y ¢0,59 observados el mes previo, respectivamente.

Al cierre de octubre, las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron EUA\$113,1 millones, producto de la reducción de depósitos del Gobierno en BCCR (EUA\$286,1 millones), parcialmente compensada por las compras de divisas que realizó la Institución, para atender requerimientos propios y los del sector público no bancario (EUA\$125 millones), así como por el incremento en los depósitos por concepto de encaje de las entidades financieras (EUA\$47,5 millones).

De esta forma, las reservas internacionales netas ascendieron a EUA\$7.081,9 millones, monto equivalente a 5,7 meses de importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,8 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 14,3% del PIB.

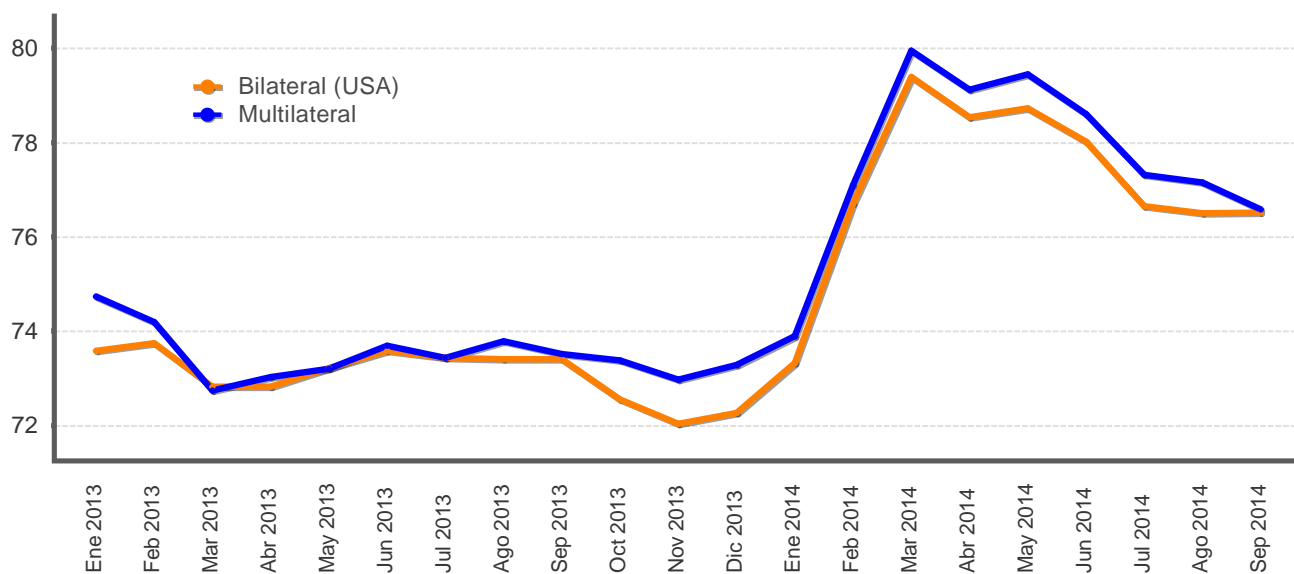
En agosto el ITCER multilateral se apreció 0,73% con respecto al mes anterior debido principalmente a la pérdida de valor de las monedas de los principales socios comerciales. Por su parte, el ITCER bilateral con Estados Unidos no cambió.

---

<sup>1</sup> La posición propia autorizada de divisas corresponde a la diferencia entre los activos y pasivos totales en moneda extranjera de la entidad a una fecha determinada, más la posición neta en divisas que asuma la entidad por las operaciones con derivados cambiarios.



**INDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**  
Base: 1997 = 100



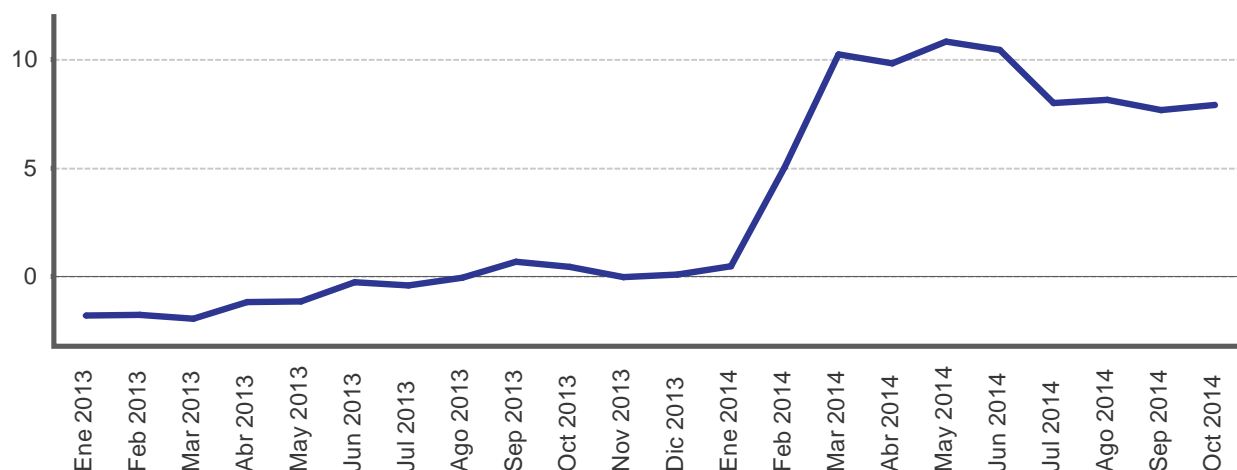
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**  
BASE: 1997 = 100

<b>Periodo</b>	<b>Bilateral (USA)</b>	<b>Multilateral</b>
Ene 2013	73,6	74,7
Feb 2013	73,7	74,2
Mar 2013	72,8	72,7
Abr 2013	72,8	73,0
May 2013	73,2	73,2
Jun 2013	73,6	73,7
Jul 2013	73,4	73,4
Ago 2013	73,4	73,8
Sep 2013	73,4	73,5
Oct 2013	72,5	73,4
Nov 2013	72,0	73,0
Dic 2013	72,3	73,3
Ene 2014	73,3	73,9
Feb 2014	76,7	77,1
Mar 2014	79,4	79,9
Abr 2014	78,5	79,1
May 2014	78,7	79,4
Jun 2014	78,0	78,6
Jul 2014	76,6	77,3
Ago 2014	76,5	77,1
Sep 2014	76,5	76,6

1/ Cifras definitivas hasta agosto 2014.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**TIPO DE CAMBIO NOMINAL PROMEDIO COMPRA-VENTA**  
**- Tasa de variación interanual (%)-**



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR**

<b>Periodo</b>	<b>Promedio mensual compra-venta 1/</b>	<b>Variación interanual</b>
Ene 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9
Abr 2013	499,0	-1,2
May 2013	499,0	-1,2
Jun 2013	498,9	-0,3
Jul 2013	498,7	-0,4
Ago 2013	499,0	-0,0
Sep 2013	501,4	0,7
Oct 2013	500,1	0,5
Nov 2013	499,7	-0,0
Dic 2013	499,6	0,1
Ene 2014	503,1	0,5
Feb 2014	527,1	5,1
Mar 2014	550,2	10,2
Abr 2014	548,0	9,8
May 2014	553,1	10,8
Jun 2014	551,1	10,5
Jul 2014	538,7	8,0
Ago 2014	539,6	8,1
Sep 2014	539,8	7,7
Oct 2014	539,6	7,9

1/ Tipo de cambio promedio (Compra - Venta) de referencia calculado (para días hábiles), según la metodología aprobada en Artículo 6, Sesión 5300-2006 del 13/10/2006.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**  
- Millones de dólares -

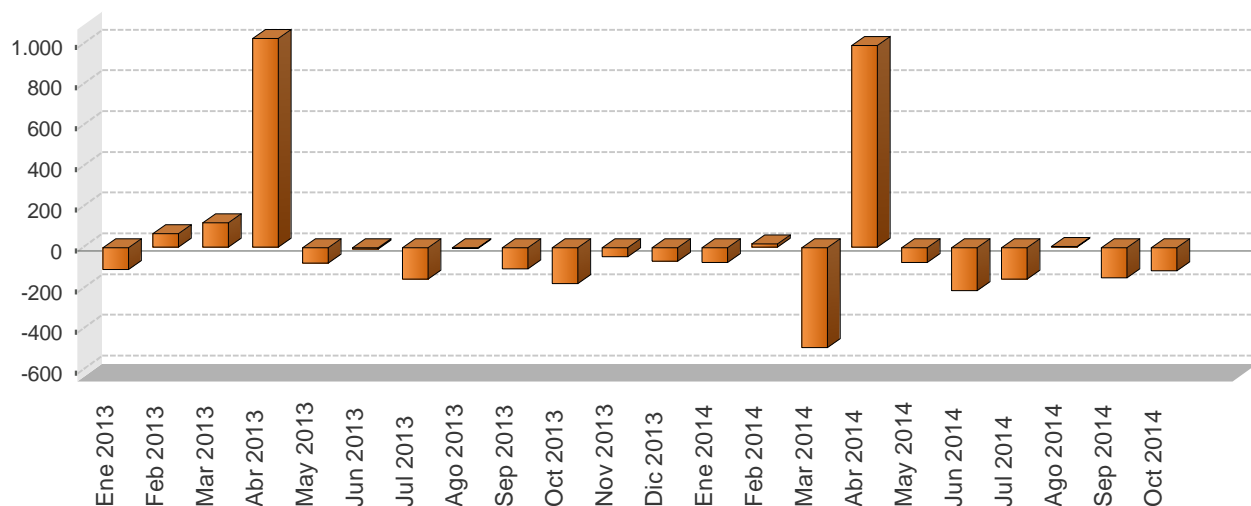
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros		Variación RIN			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total		Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	<b>361,6</b>	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	<b>-546,6</b>	77,1	-	<b>77,1</b>	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	<b>147,6</b>	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	<b>-195,9</b>	115,7	-	<b>115,7</b>	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	<b>425,2</b>	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	<b>-217,5</b>	-87,1	-	<b>-87,1</b>	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	<b>305,0</b>	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	<b>704,1</b>	14,4	-	<b>14,4</b>	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	<b>270,6</b>	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	<b>-407,2</b>	61,5	-	<b>61,5</b>	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	<b>200,9</b>	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	<b>-214,5</b>	6,3	-	<b>6,3</b>	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	54,9	167,6	<b>167,0</b>	-237,4	2,3	-59,9	-11,1	-	3,6	<b>-302,5</b>	-18,6	-	<b>-18,6</b>	-154,1
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	17,8	247,3	<b>229,6</b>	-170,3	-	-25,4	-24,3	-	6,6	<b>-213,4</b>	-20,5	-	<b>-20,5</b>	-4,3
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,8	<b>112,1</b>	-212,8	17,9	-24,2	5,3	-	16,0	<b>-197,7</b>	-16,4	-	<b>-16,4</b>	-102,1
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,4	156,0	<b>106,6</b>	-225,1	1,9	-46,6	-5,2	-	-25,3	<b>-300,3</b>	17,5	-	<b>17,5</b>	-176,2
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	<b>69,0</b>	-187,0	2,5	-20,6	29,0	-0,3	39,6	<b>-136,8</b>	24,7	-	<b>24,7</b>	-43,1
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-21,7	189,4	<b>64,7</b>	-172,0	43,7	-11,4	12,3	-	-5,3	<b>-132,8</b>	0,9	-	<b>0,9</b>	-67,2
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.113,6</b>	<b>3.589,2</b>	<b>310,8</b>	<b>-79,1</b>	<b>-57,8</b>	<b>2.810,3</b>	<b>2.459,8</b>	<b>-2.403,4</b>	<b>1.101,9</b>	<b>-579,6</b>	<b>-279,8</b>	<b>-33,4</b>	<b>33,2</b>	<b>-2.161,1</b>	<b>175,4</b>	<b>-</b>	<b>175,4</b>	<b>474,2</b>
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-3,1	214,5	<b>159,1</b>	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-	-3,7	<b>-208,1</b>	-19,6	-3,9	<b>-23,5</b>	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	6,8	86,1	<b>3,7</b>	-153,0	2,2	-11,7	93,6	-	12,1	<b>-56,9</b>	86,1	-16,2	<b>69,9</b>	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	94,0	<b>-26,1</b>	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-	-12,6	<b>-411,5</b>	-13,2	-38,7	<b>-51,9</b>	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	<b>211,3</b>	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	-	2,2	<b>781,5</b>	47,1	-49,6	<b>-2,5</b>	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	<b>112,4</b>	-262,7	14,3	-42,3	115,9	-	34,8	<b>-139,9</b>	2,5	-46,4	<b>-43,9</b>	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	<b>63,7</b>	-232,2	36,0	-73,7	6,3	-	31,7	<b>-232,0</b>	11,6	-53,8	<b>-42,2</b>	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	323,8	<b>276,7</b>	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	-	14,0	<b>-298,4</b>	15,6	-149,1	<b>-133,5</b>	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-6,0	277,4	<b>217,2</b>	-251,6	5,7	-9,1	60,8	-	6,0	<b>-188,2</b>	79,7	-104,6	<b>-24,9</b>	4,0
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	174,7	<b>155,2</b>	-243,7	36,1	-20,7	61,6	-	1,2	<b>-165,5</b>	-101,8	-35,7	<b>-137,5</b>	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	55,3	-42,6	<b>32,7</b>	-222,0	4,7	-116,5	83,1	-	11,2	<b>-239,5</b>	47,5	46,2	<b>93,7</b>	-113,1
	<b>Acumulado</b>	<b>-3.549,8</b>	<b>2.928,0</b>	<b>273,6</b>	<b>-200,6</b>	<b>12,8</b>	<b>1.741,8</b>	<b>1.205,8</b>	<b>-2.266,2</b>	<b>1.122,6</b>	<b>-692,2</b>	<b>580,6</b>	<b>-</b>	<b>96,9</b>	<b>-1.158,4</b>	<b>155,4</b>	<b>-451,8</b>	<b>-296,4</b>	<b>-248,9</b>

1/ Capital Neto: Incluye desembolsos, amortizaciones e intereses por deuda externa del sector privado.

2/ Variación PPAD: Es la variación de la Posición Propia Autorizada en Divisas por parte de los intermediarios cambiarios (positivo/negativo corresponde a reducción/aumento en la PPAD).

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

## RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BCCR -Variación mensual en millones de dólares -



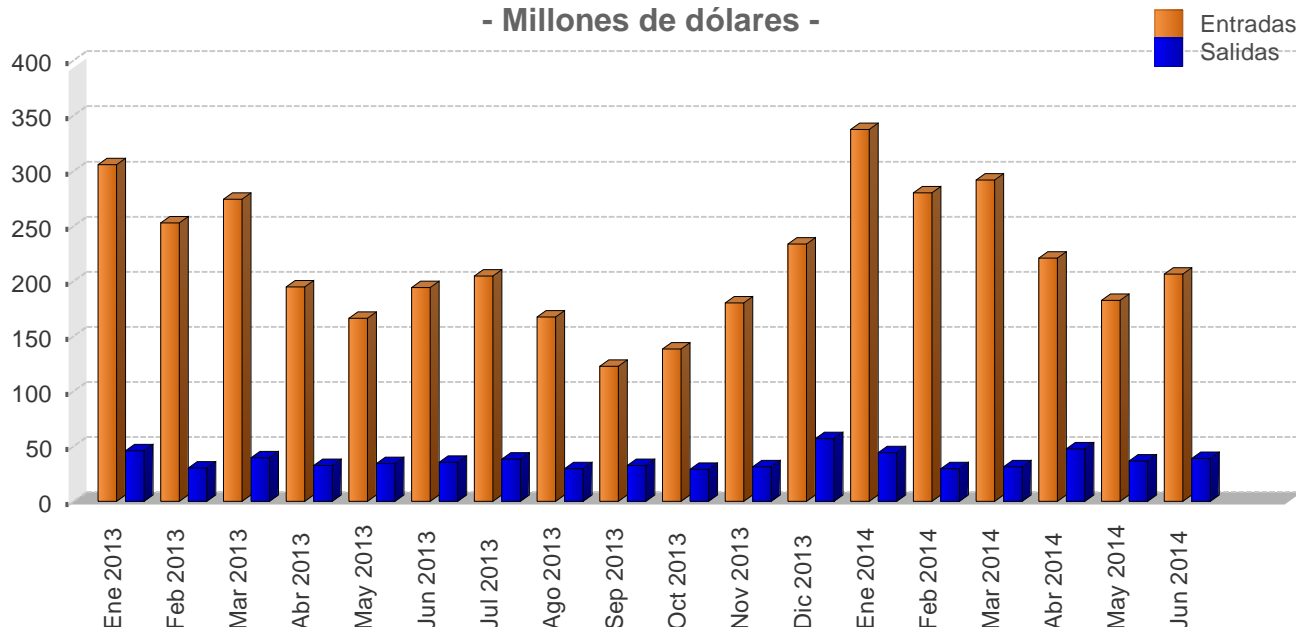
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,7	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,7	2,4	2,3
Jul 2013	7.723,7	6,6	2,3	2,2
Ago 2013	7.719,4	6,6	2,2	2,2
Sep 2013	7.617,4	6,5	2,2	2,0
Oct 2013	7.441,1	6,4	2,1	2,0
Nov 2013	7.398,0	6,3	1,9	1,9
Dic 2013	7.330,9	6,3	1,9	1,8
Ene 2014	7.258,3	5,9	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	5,9	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,5	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,3	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	6,2	2,2	2,2
Jun 2014	7.494,0	6,1	2,2	2,1
Jul 2014	7.338,8	5,9	2,1	2,0
Ago 2014	7.342,9	6,0	2,1	2,1
Sep 2014	7.195,1	5,8	2,0	1,9
Oct 2014	7.081,9	5,7	2,0	1,8

1/ En el cálculo de los meses de importación financiables con RIN, se utilizan las importaciones CIF por categoría económica de la Dirección General de Aduanas.

2/ En la conversión de las RIN a colones se utiliza el tipo de cambio de compra de fin de mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas				Divisas			
	Entradas		Salidas		Entradas		Salidas	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Ene	278,4	297,9	79,3	74,1	305,3	337,4	46,0	44,3
Feb	230,6	247,2	52,3	49,8	252,8	279,9	30,3	29,8
Mar	249,8	257,3	68,4	52,9	274,0	291,4	39,7	31,6
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>758,8</b>	<b>802,4</b>	<b>200,0</b>	<b>176,8</b>	<b>832,1</b>	<b>908,8</b>	<b>116,0</b>	<b>105,6</b>
Abr	197,0	213,5	52,3	74,5	194,6	220,7	32,4	47,6
May	168,3	176,4	55,6	57,5	166,2	182,4	34,5	36,7
Jun	196,4	199,3	57,6	60,8	193,9	206,0	35,7	38,9
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>561,7</b>	<b>589,2</b>	<b>165,6</b>	<b>192,7</b>	<b>554,7</b>	<b>609,0</b>	<b>102,6</b>	<b>123,2</b>
Jul	219,6	-	72,0	-	204,4	-	38,2	-
Ago	180,0	-	56,2	-	167,6	-	29,8	-
Sep	131,8	-	61,5	-	122,7	-	32,6	-
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>531,4</b>	<b>-</b>	<b>189,7</b>	<b>-</b>	<b>494,6</b>	<b>-</b>	<b>100,6</b>	<b>-</b>
Oct	144,0	-	58,4	-	138,0	-	29,2	-
Nov	188,1	-	62,9	-	180,3	-	31,5	-
Dic	243,8	-	113,4	-	233,6	-	56,8	-
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>576,0</b>	<b>-</b>	<b>234,7</b>	<b>-</b>	<b>551,9</b>	<b>-</b>	<b>117,5</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2.427,9</b>	<b>1.391,6</b>	<b>790,0</b>	<b>369,5</b>	<b>2.433,3</b>	<b>1.517,8</b>	<b>436,6</b>	<b>228,8</b>

1/ Las cifras del 2013 y 2014 son preliminares.

2/ Personas se expresan en miles y Divisas en millones de dólares.

Fuente: Instituto Costarricense de Turismo (ICT) y Banco Central de Costa Rica.

## 6. Precios

---

La inflación en octubre del 2014, medida con la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor, fue -0,29% (-0,76% un año atrás), lo que llevó a una tasa acumulada de 5,0% y una interanual de 5,7%. Si bien por cuarto mes consecutivo el resultado interanual quedó fuera del rango meta de inflación ( $4\% \pm 1$  p.p.), este comportamiento está acorde con lo previsto en la revisión del Programa Macroeconómico de julio pasado, donde se estima la convergencia de la inflación a dicho rango en la primera parte del 2015.

En los resultados de octubre y setiembre pasados influyó la relativa estabilidad del tipo de cambio en lo transcurrido del segundo semestre del año, la reducción en el precio de los combustibles y el efecto de choques de oferta en algunos productos agrícolas.

Por su parte, el promedio de los indicadores de inflación subyacente permanece anclado al rango objetivo de inflación, con un valor medio de 4,9%, cifra superior en 0,4 p.p. al registrado en el lapso julio-setiembre de este año. Pese a lo anterior, se estima que la economía aun no presenta presiones inflacionarias adicionales por la vía de la demanda agregada.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>1</sup>, esta variable continuó en octubre fuera del rango meta del BCCR, con un valor medio de 6,5% (0,3 p.p. inferior al mes previo). Por otra parte, la mediana y la moda se ubicaron en 6,0%, la primera se redujo en 0,5 p.p. y la segunda se mantuvo, ambas en relación con el mes previo.

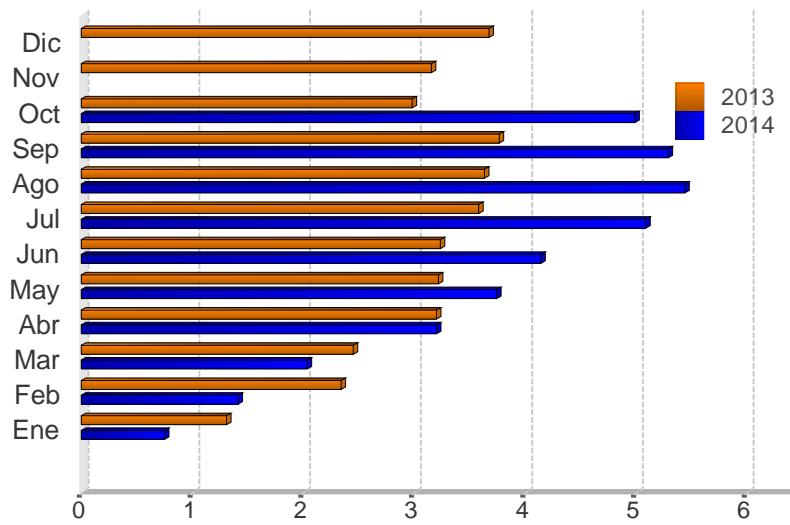
El Índice de Precios al Productor Industrial, la variación mensual en octubre fue -0,04%, así por cuarto mes consecutivo este indicador registra una caída. Lo anterior influyó para que el crecimiento interanual fuera de 4,3% y continuará con la tendencia desacelerada que presenta desde julio pasado. Esta situación se asocia con la relativa estabilidad cambiaria y la reducción en los precios de materias primas, en especial de hidrocarburos.

Por último, si bien se prevé que la inflación finalice el año fuera del rango meta, las perspectivas son que retorne en el 2015, dado que el control monetario ha evitado que el crecimiento de los medios de pago y del crédito provoque excesos monetarios que impliquen presiones adicionales de demanda agregada.

---

<sup>1</sup>Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

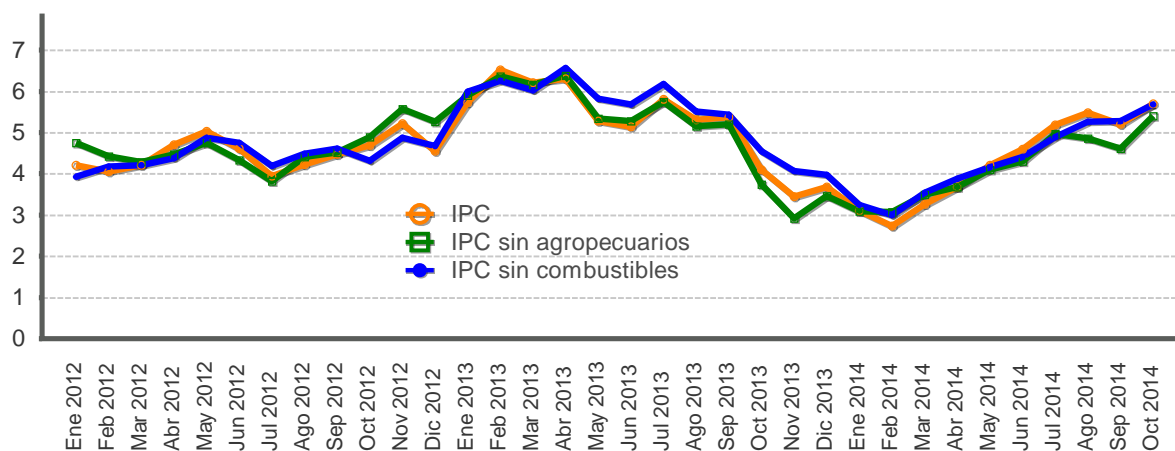
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2012	2013	2014
Ene	0,2	1,3	0,7
Feb	0,5	2,3	1,4
Mar	0,9	2,5	2,0
Abr	1,5	3,2	3,2
May	2,5	3,2	3,7
Jun	2,7	3,2	4,1
Jul	2,4	3,6	5,1
Ago	2,9	3,6	5,4
Sep	3,0	3,8	5,3
Oct	3,4	3,0	5,0
Nov	4,3	3,2	
Dic	4,6	3,7	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**

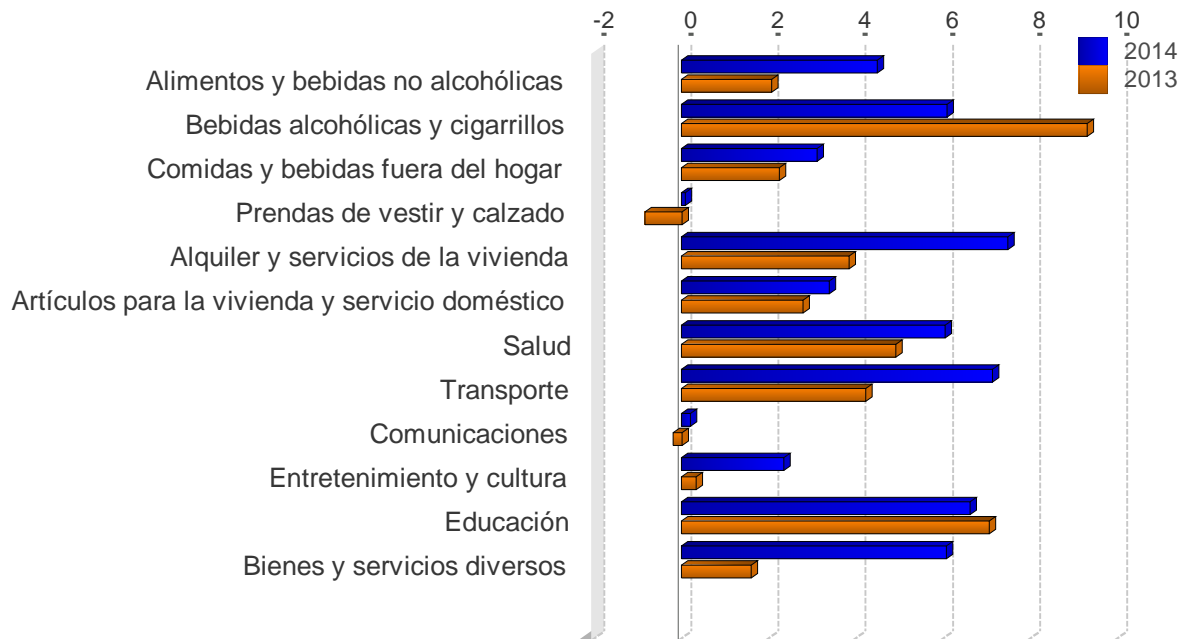


Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,8	5,9	3,1	3,9	6,0	3,2
Feb	4,1	6,5	2,7	4,4	6,4	3,1	4,2	6,3	3,0
Mar	4,2	6,2	3,3	4,3	6,2	3,5	4,2	6,0	3,5
Abr	4,7	6,3	3,7	4,5	6,4	3,7	4,4	6,6	3,9
May	5,0	5,3	4,2	4,8	5,3	4,1	4,9	5,8	4,2
Jun	4,6	5,1	4,6	4,3	5,3	4,3	4,8	5,7	4,4
Jul	3,9	5,8	5,2	3,8	5,7	5,0	4,2	6,2	4,9
Ago	4,2	5,3	5,5	4,4	5,2	4,9	4,5	5,5	5,3
Sep	4,5	5,4	5,2	4,5	5,2	4,6	4,6	5,4	5,3
Oct	4,7	4,1	5,7	4,9	3,7	5,4	4,3	4,5	5,7
Nov	5,2	3,4		5,6	2,9		4,9	4,1	
Dic	4,6	3,7		5,3	3,5		4,7	4,0	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.



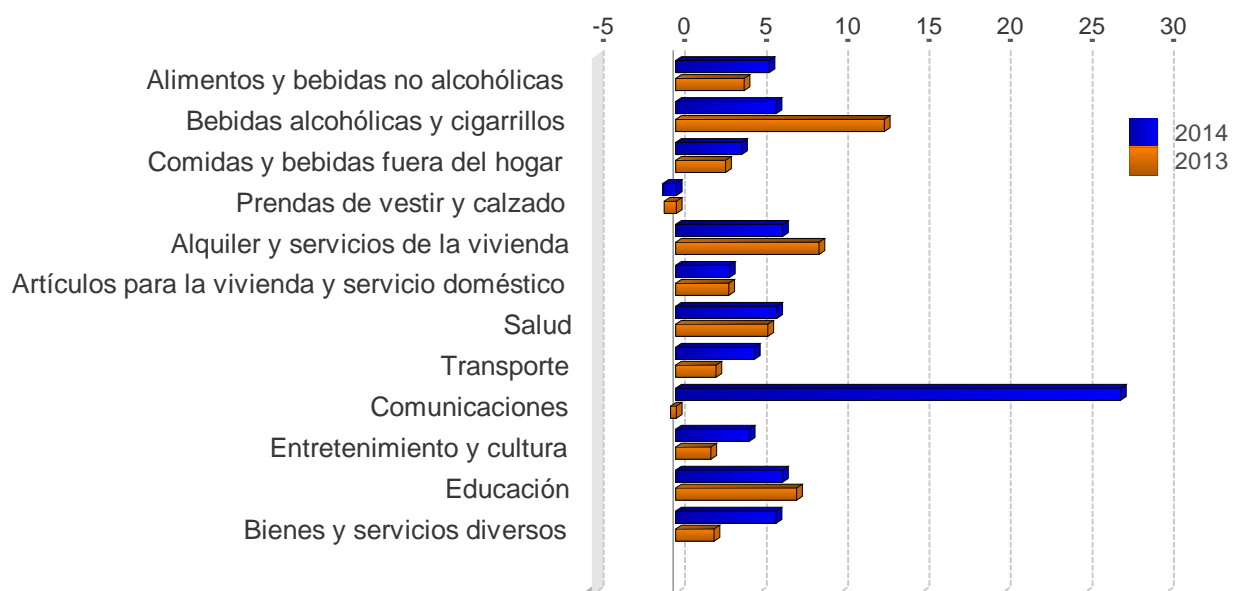
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Oct. de cada año-**



	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,9	2,1	4,5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	28,3	9,3	6,1
Comidas y bebidas fuera del hogar	3,9	2,2	3,1
Prendas de vestir y calzado	-0,8	-0,9	0,1
Alquiler y servicios de la vivienda	10,0	3,8	7,5
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,3	2,8	3,4
Salud	4,5	4,9	6,1
Transporte	5,6	4,2	7,1
Comunicaciones	-0,7	-0,2	0,2
Entretenimiento y cultura	-0,7	0,3	2,3
Educación	7,1	7,1	6,6
Bienes y servicios diversos	2,3	1,6	6,1

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

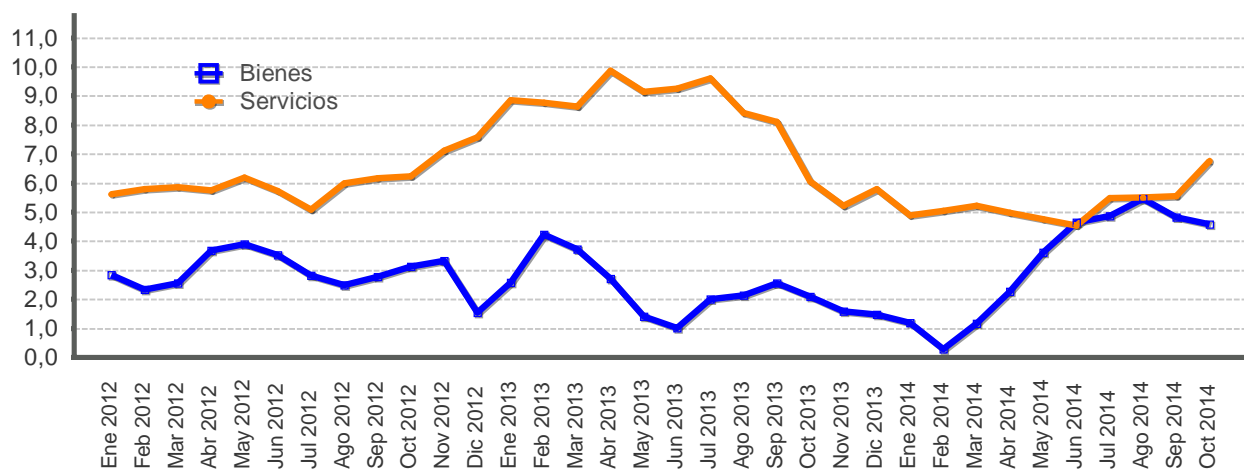
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Oct. de cada año-**



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,0	4,2	5,7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	28,6	12,8	6,2
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,8	3,0	4,0
Prendas de vestir y calzado	-0,4	-0,7	-0,8
Alquiler y servicios de la vivienda	10,6	8,8	6,6
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,8	3,2	3,3
Salud	4,7	5,7	6,2
Transporte	5,2	2,5	4,8
Comunicaciones	-0,8	-0,4	27,3
Entretenimiento y cultura	0,8	2,1	4,5
Educación	7,1	7,4	6,6
Bienes y servicios diversos	2,7	2,4	6,2

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

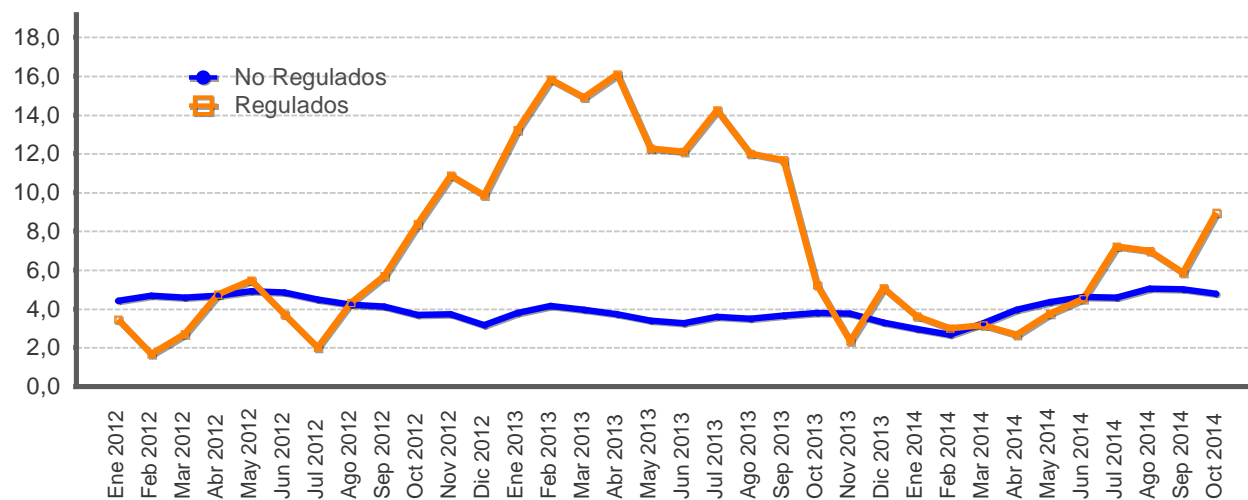
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	2,8	2,6	1,2	5,6	8,9	4,9
Feb	2,3	4,2	0,3	5,8	8,8	5,0
Mar	2,6	3,7	1,2	5,9	8,6	5,2
Abr	3,7	2,7	2,3	5,8	9,9	5,0
May	3,9	1,4	3,6	6,2	9,1	4,8
Jun	3,5	1,0	4,6	5,7	9,2	4,5
Jul	2,8	2,0	4,9	5,1	9,6	5,5
Ago	2,5	2,1	5,5	6,0	8,4	5,5
Sep	2,8	2,6	4,8	6,2	8,1	5,6
Oct	3,1	2,1	4,6	6,2	6,1	6,8
Nov	3,3	1,6		7,1	5,2	
Dic	1,6	1,5		7,6	5,8	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

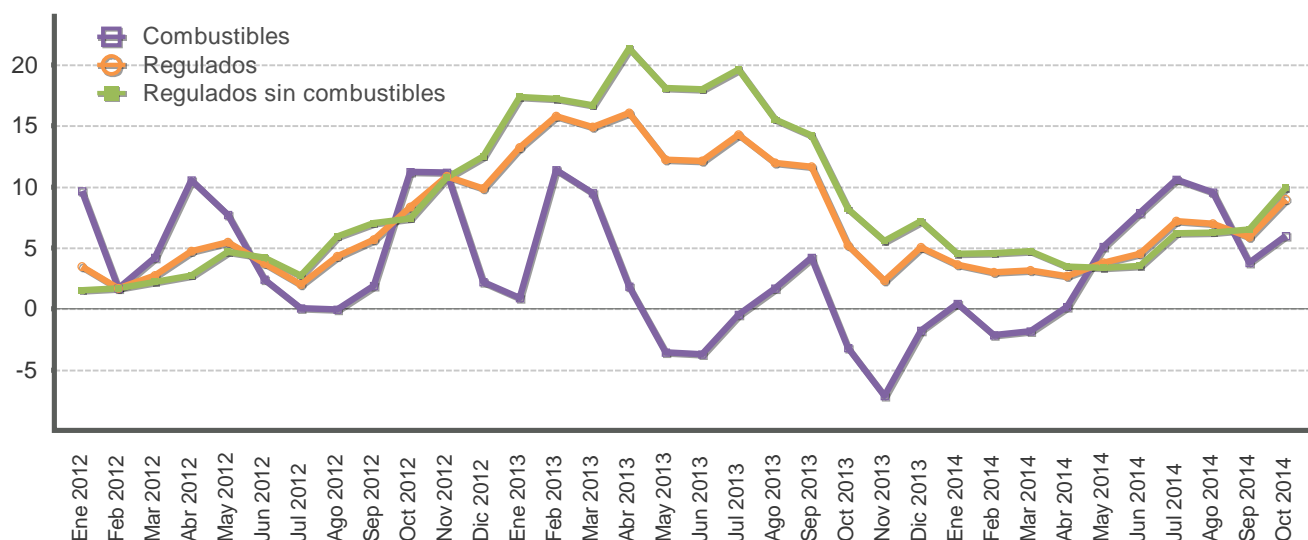
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	3,5	13,2	3,6	4,4	3,8	3,0
Feb	1,7	15,8	3,0	4,7	4,1	2,7
Mar	2,7	14,9	3,2	4,6	4,0	3,3
Abr	4,7	16,1	2,7	4,7	3,7	4,0
May	5,5	12,3	3,8	4,9	3,4	4,3
Jun	3,7	12,1	4,5	4,9	3,3	4,6
Jul	2,0	14,3	7,2	4,5	3,6	4,6
Ago	4,3	12,0	7,0	4,2	3,5	5,0
Sep	5,7	11,7	5,9	4,1	3,7	5,0
Oct	8,4	5,2	9,0	3,7	3,8	4,8
Nov	10,9	2,3		3,7	3,8	
Dic	9,9	5,1		3,2	3,3	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

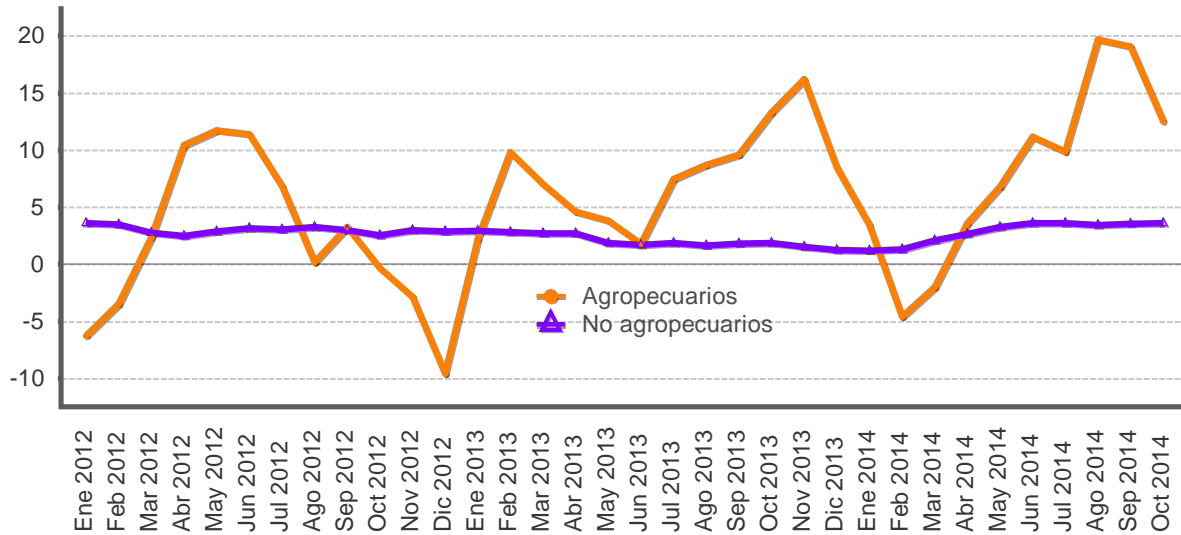
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	3,5	13,2	3,6	9,7	0,9	0,4	1,5	17,4	4,5
Feb	1,7	15,8	3,0	1,7	11,4	-2,2	1,7	17,2	4,6
Mar	2,7	14,9	3,2	4,2	9,5	-1,8	2,2	16,7	4,7
Abr	4,7	16,1	2,7	10,5	1,8	0,2	2,7	21,3	3,5
May	5,5	12,3	3,8	7,7	-3,6	5,1	4,7	18,1	3,4
Jun	3,7	12,1	4,5	2,4	-3,7	7,9	4,2	18,0	3,5
Jul	2,0	14,3	7,2	0,1	-0,4	10,6	2,7	19,6	6,2
Ago	4,3	12,0	7,0	-0,1	1,7	9,5	5,9	15,5	6,2
Sep	5,7	11,7	5,9	1,9	4,2	3,8	7,0	14,2	6,5
Oct	8,4	5,2	9,0	11,3	-3,2	6,0	7,4	8,2	9,9
Nov	10,9	2,3		11,2	-7,1		10,8	5,6	
Dic	9,9	5,1		2,2	-1,8		12,5	7,2	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

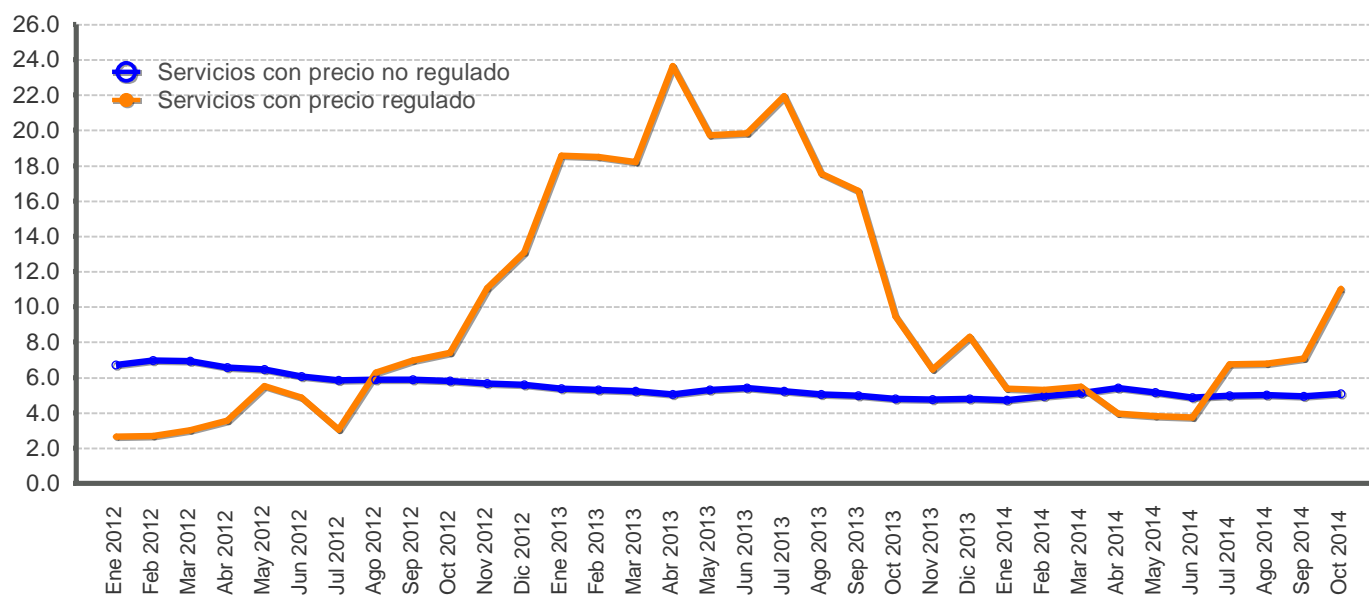
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	-6,3	2,2	3,4	3,6	2,9	1,2
Feb	-3,5	9,8	-4,6	3,5	2,8	1,3
Mar	2,4	7,1	-2,0	2,8	2,7	2,1
Abr	10,5	4,6	3,6	2,5	2,7	2,6
May	11,7	3,9	6,8	2,9	1,9	3,3
Jun	11,4	1,8	11,2	3,2	1,7	3,6
Jul	6,9	7,5	9,9	3,1	1,9	3,6
Ago	0,2	8,7	19,7	3,3	1,7	3,4
Sep	3,3	9,6	19,1	3,0	1,8	3,5
Oct	-0,3	13,3	12,5	2,6	1,9	3,6
Nov	-2,9	16,2		3,0	1,5	
Dic	-9,5	8,5		2,9	1,3	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

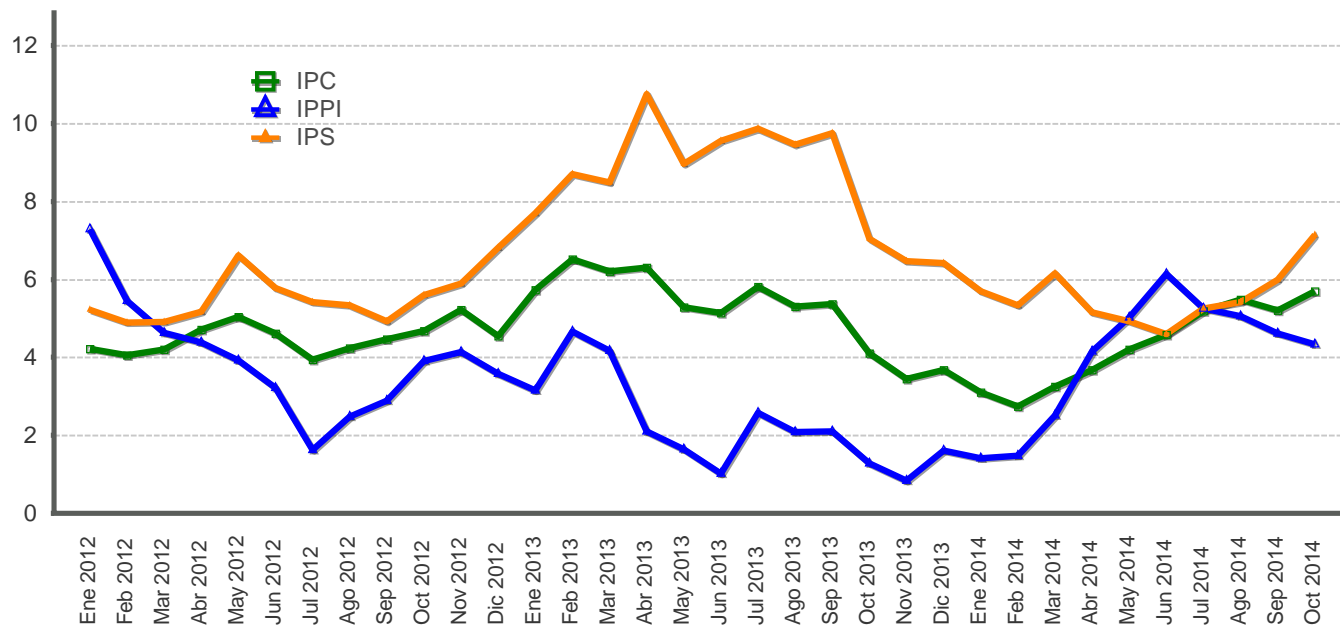
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	2,6	18,6	5,4	6,7	5,4	4,7
Feb	2,7	18,5	5,3	7,0	5,3	4,9
Mar	3,0	18,2	5,5	6,9	5,2	5,1
Abr	3,6	23,6	4,0	6,5	5,0	5,4
May	5,5	19,7	3,8	6,4	5,3	5,2
Jun	4,8	19,9	3,7	6,0	5,4	4,9
Jul	3,0	21,9	6,7	5,8	5,2	5,0
Ago	6,3	17,6	6,8	5,9	5,1	5,0
Sep	7,0	16,6	7,1	5,9	5,0	4,9
Oct	7,4	9,5	11,0	5,8	4,8	5,1
Nov	11,1	6,5		5,7	4,7	
Dic	13,1	8,3		5,6	4,8	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-

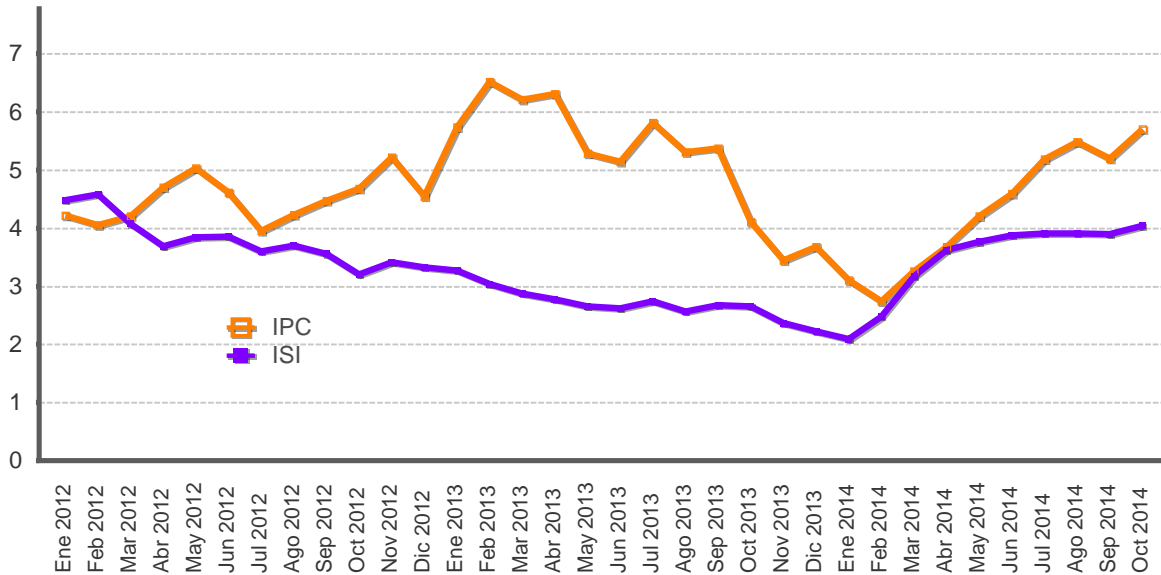


Mes	IPC			IPPI			IPS		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	7,3	3,1	1,4	5,2	7,7	5,7
Feb	4,1	6,5	2,7	5,5	4,7	1,5	4,9	8,7	5,3
Mar	4,2	6,2	3,3	4,6	4,2	2,5	4,9	8,5	6,2
Abr	4,7	6,3	3,7	4,4	2,1	4,2	5,2	10,8	5,1
May	5,0	5,3	4,2	3,9	1,6	5,0	6,6	9,0	4,9
Jun	4,6	5,1	4,6	3,2	1,0	6,1	5,8	9,5	4,6
Jul	3,9	5,8	5,2	1,6	2,6	5,3	5,4	9,9	5,2
Ago	4,2	5,3	5,5	2,5	2,1	5,1	5,3	9,5	5,4
Sep	4,5	5,4	5,2	2,9	2,1	4,6	4,9	9,8	6,0
Oct	4,7	4,1	5,7	3,9	1,3	4,3	5,6	7,0	7,1
Nov	5,2	3,4		4,1	0,8		5,9	6,5	
Dic	4,6	3,7		3,6	1,6		6,8	6,4	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.



**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC) Y SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI) 1/  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**

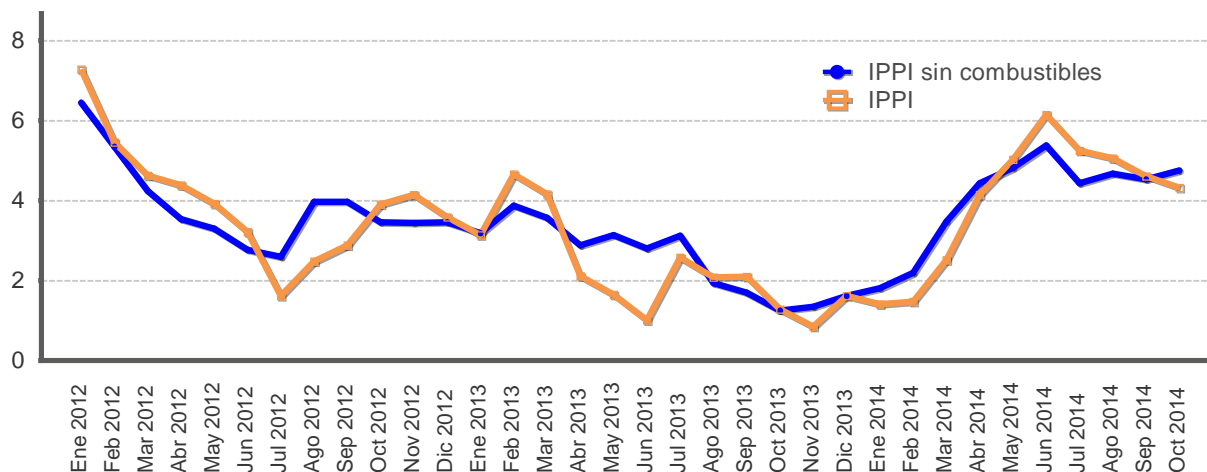


Mes	IPC			ISI		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,5	3,3	2,1
Feb	4,1	6,5	2,7	4,6	3,0	2,5
Mar	4,2	6,2	3,3	4,1	2,9	3,2
Abr	4,7	6,3	3,7	3,7	2,8	3,6
May	5,0	5,3	4,2	3,8	2,6	3,8
Jun	4,6	5,1	4,6	3,9	2,6	3,9
Jul	3,9	5,8	5,2	3,6	2,7	3,9
Ago	4,2	5,3	5,5	3,7	2,6	3,9
Sep	4,5	5,4	5,2	3,6	2,7	3,9
Oct	4,7	4,1	5,7	3,2	2,7	4,0
Nov	5,2	3,4		3,4	2,4	
Dic	4,6	3,7		3,3	2,2	

1/El índice subyacente de inflación resulta de excluir del IPC los siguientes componentes: algunos productos agrícolas, los productos energéticos y aquellos cuyo precio muestra una alta variabilidad estadística.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

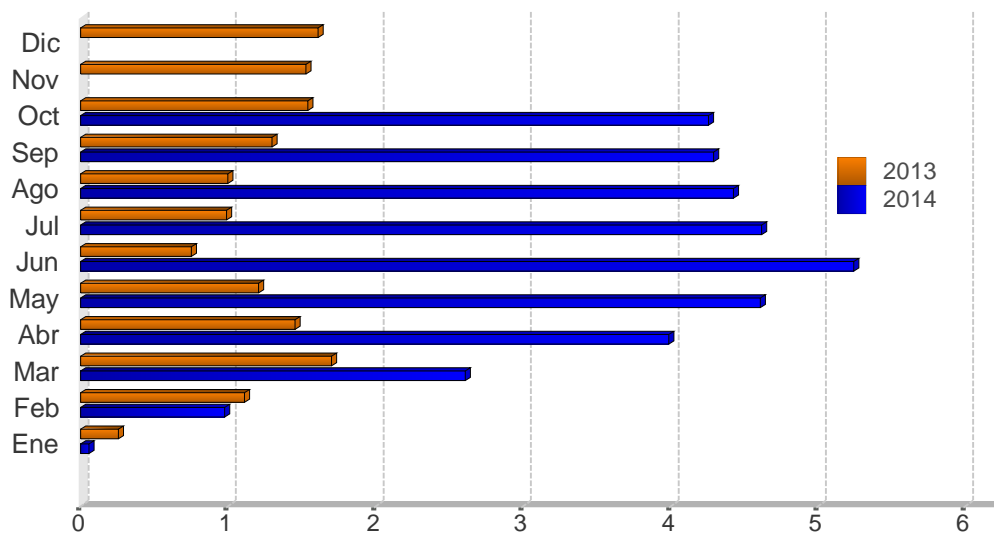
**ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	IPPI			IPPI sin combustibles		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	7,3	3,1	1,4	6,5	3,2	1,8
Feb	5,5	4,7	1,5	5,3	3,9	2,2
Mar	4,6	4,2	2,5	4,2	3,6	3,5
Abr	4,4	2,1	4,2	3,5	2,9	4,4
May	3,9	1,6	5,0	3,3	3,1	4,8
Jun	3,2	1,0	6,1	2,8	2,8	5,4
Jul	1,6	2,6	5,3	2,6	3,1	4,4
Ago	2,5	2,1	5,1	4,0	1,9	4,7
Sep	2,9	2,1	4,6	4,0	1,7	4,5
Oct	3,9	1,3	4,3	3,5	1,3	4,8
Nov	4,1	0,8		3,4	1,3	
Dic	3,6	1,6		3,5	1,6	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2012	2013	2014
Ene	0,7	0,3	0,1
Feb	0,1	1,1	1,0
Mar	1,1	1,7	2,6
Abr	2,9	1,5	4,0
May	3,1	1,2	4,6
Jun	3,3	0,8	5,2
Jul	2,0	1,0	4,6
Ago	2,5	1,0	4,4
Sep	2,8	1,3	4,3
Oct	3,9	1,5	4,3
Nov	4,3	1,5	
Dic	3,6	1,6	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

La actividad económica mundial continúa apoyada en la evolución de las economías avanzadas, principalmente, el favorable desempeño de Estados Unidos de América (EUA), en tanto que la Eurozona y Japón registran menor crecimiento. Por su parte, el comportamiento de las economías emergentes continúa dependiendo del desempeño de las naciones industrializadas.

El PIB de EUA registró en el III trim-14 un crecimiento anualizado de 3,5%, explicado por el incremento en las exportaciones (7,8%) y el gasto público destinado a defensa (16%). En contraste, el gasto de los hogares, el cual representa dos terceras partes de la producción del país, creció 1,8%.

Dado lo anterior, en la última reunión (28-29/oct/14) el Sistema del Banco de la Reserva Federal decidió poner fin a su programa de compra mensual de activos y mantener la tasa de interés de referencia (entre 0% y 0,25%). Asimismo, esta autoridad se mostró optimista sobre las perspectivas del mercado laboral y señaló que no espera que la caída de los precios de energía mantenga baja la inflación en el largo plazo.

Por su parte, las menores perspectivas de crecimiento en la Eurozona se atribuyen al comportamiento de la demanda interna y los altos niveles de desempleo. Por ello, la Comisión Europea revisó a la baja sus previsiones de crecimiento para 2014-15 a 1,3% y 1,1% (1,8% y 2% en mayo, en ese orden). Adicionalmente, la Comisión estima que el empleo mejorará hasta el próximo año, al pasar de una tasa de desempleo de 11,3% en 2014 a 10,8% en 2015 y que la inflación sería de 0,5% y 0,8% en 2014-15.

Por su parte, el Banco de Japón redujo de 1 a 0,5% su previsión de crecimiento y recortó a 1,7% interanual la de inflación (meta de 2% en 2015), tal y como explicó en su informe semestral de perspectiva económica. Por ello, este Banco continuará con su política monetaria expansiva (incremento anual de la base monetaria entre 10 y 20 billones de yenes).

Finalmente, el precio promedio del barril de petróleo WTI<sup>1</sup> cerró en oct-14 en EUA\$84,47, inferior en 9,26% a la cotización media de set-14. Este mes las operaciones en los mercados de futuros con entrega a dic-14 y mar-15, disminuyeron a EUA\$83,92 y EUA\$82,85 por barril respectivamente, debido a la mayor oferta de derivados del crudo<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

<sup>2</sup> Datos de Bloomberg al 5/11/14.

**INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL**  
(porcentajes)

**Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Mundial	4,1	3,4	3,3	3,3	3,8	4,0	4,1	4,0	4,0
Estados Unidos	1,6	2,3	2,2	2,2	3,1	3,0	3,0	2,7	2,6
Zona del Euro	1,6	-0,7	-0,4	0,8	1,3	1,7	1,7	1,6	1,6
Japón	-0,5	1,5	1,5	0,9	0,8	0,8	0,9	0,9	1,0
Asia, países recién industrializados	7,7	6,7	6,6	6,5	6,6	6,5	6,5	6,4	6,3
Rusia	4,3	3,4	1,3	0,2	0,5	1,5	1,8	2,0	2,0
Latinoamérica	4,5	2,9	2,7	1,3	2,2	2,8	3,1	3,2	3,3

**Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)**

	2012				2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep
Estados Unidos	2,7	1,7	2,0	1,7	1,5	1,8	1,2	1,5	1,5	2,1	1,7
Japón	0,5	-0,2	-0,3	-0,1	-0,9	0,2	1,1	1,6	1,6	3,6	3,2
Alemania	2,1	1,7	2,0	2,0	1,4	1,8	1,4	1,4	1,0	1,0	0,8
Francia	2,2	1,7	1,7	1,3	0,9	1,4	0,9	0,7	0,6	0,5	0,4
Italia	3,5	3,3	3,1	2,3	1,6	1,1	0,9	0,7	0,4	0,3	0,0
Reino Unido	3,5	2,4	2,2	2,7	2,8	2,9	2,7	2,0	1,6	1,9	1,2
Canadá	1,9	1,5	1,2	0,8	1,0	1,2	1,1	1,2	1,5	2,4	2,0

**Tasas de Interés Internacionales**

	2012				2013				2014			
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Libor (6 meses) promedio	0,7	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Banco Central Europeo	1,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,5	0,5	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1

1/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de octubre de 2014.

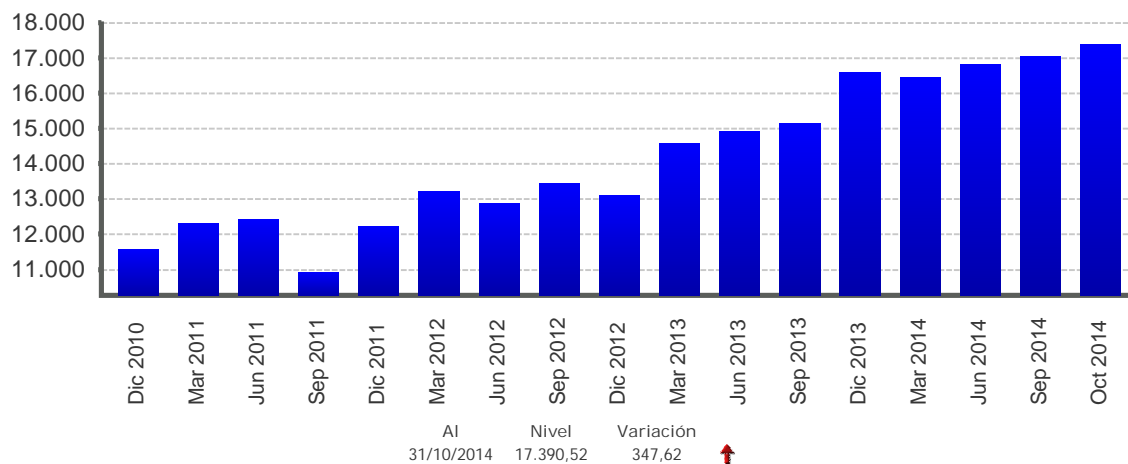
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

3/ Para las tasas de interés de los Fondos Federales, Banco Central Europeo y Prime Rate, los datos corresponden al último día del mes. Para las tasas de interés de las Letras del Tesoro y Libor, los datos corresponden al promedio mensual.

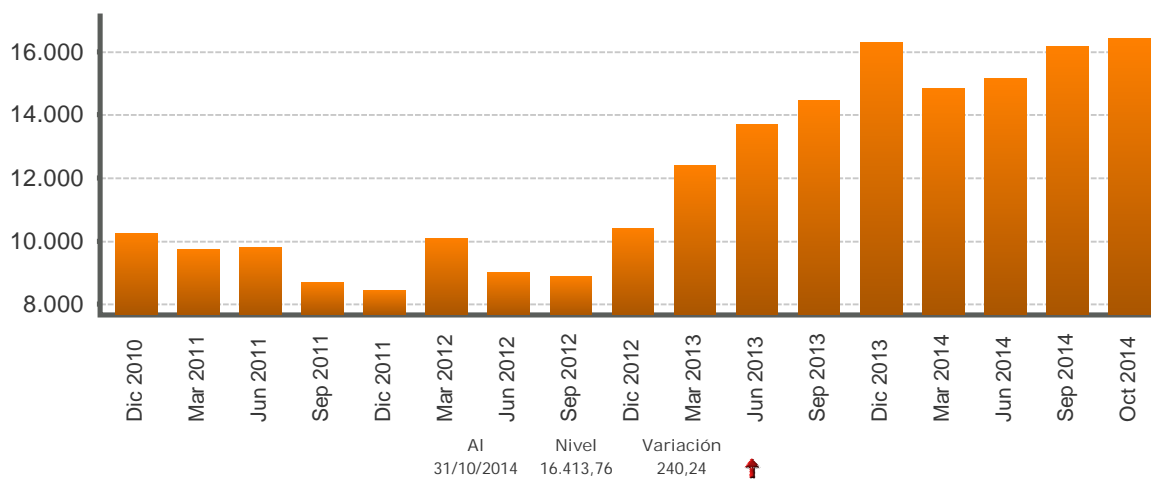
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

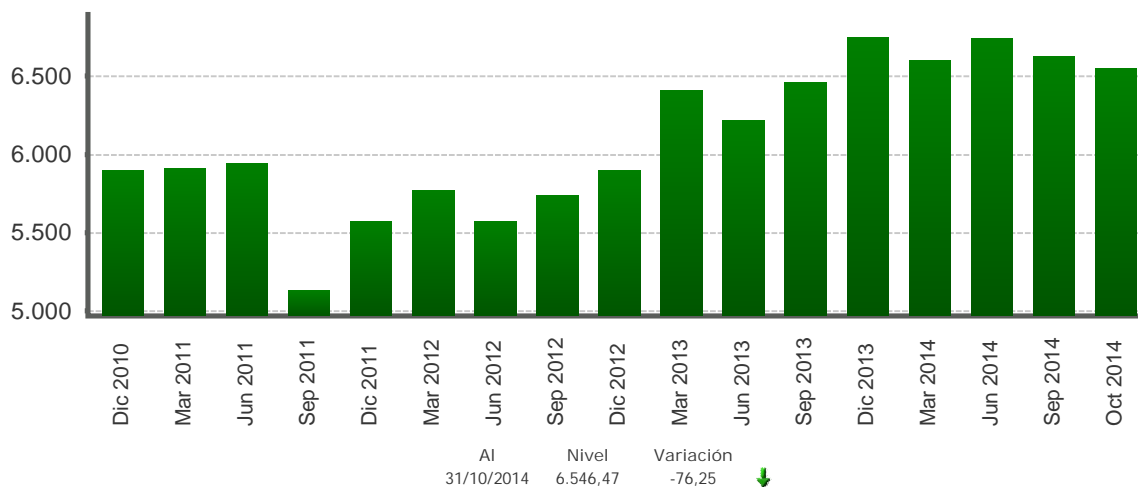
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

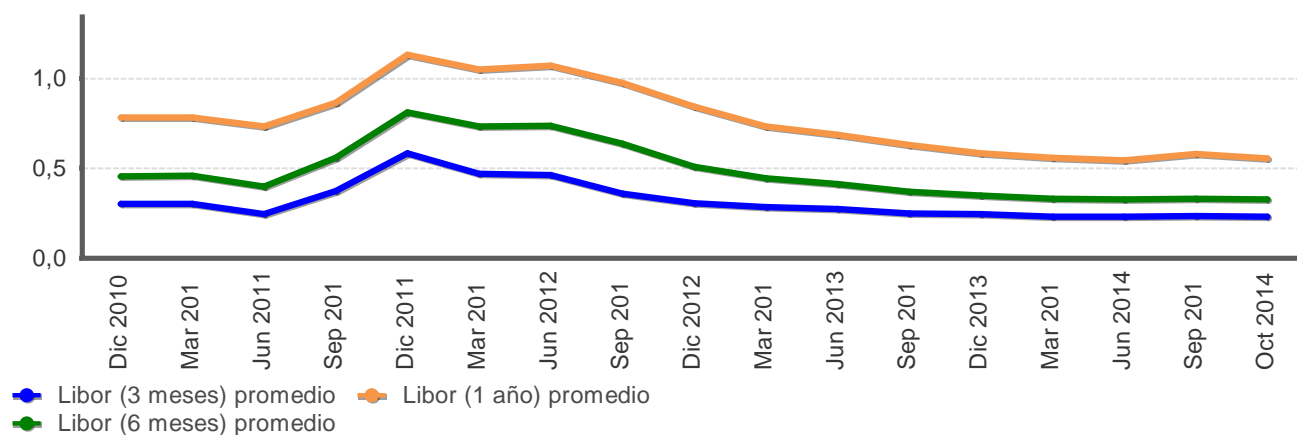


1/ Cifras al 31 de octubre de 2014.

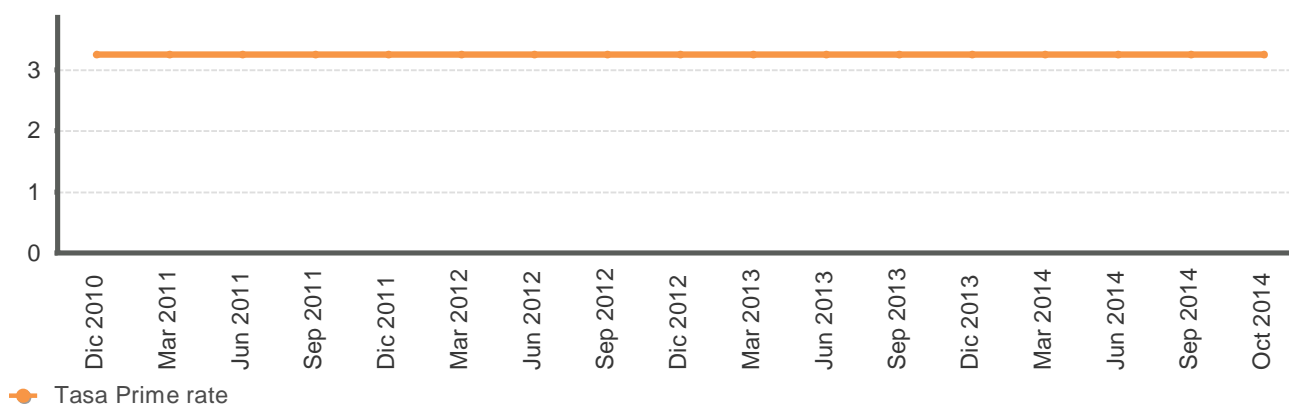
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

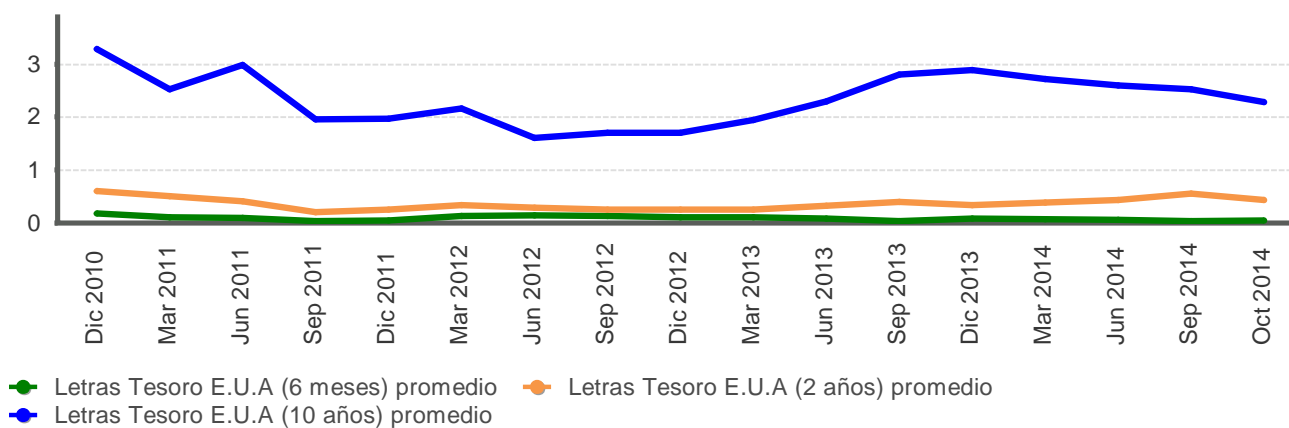
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

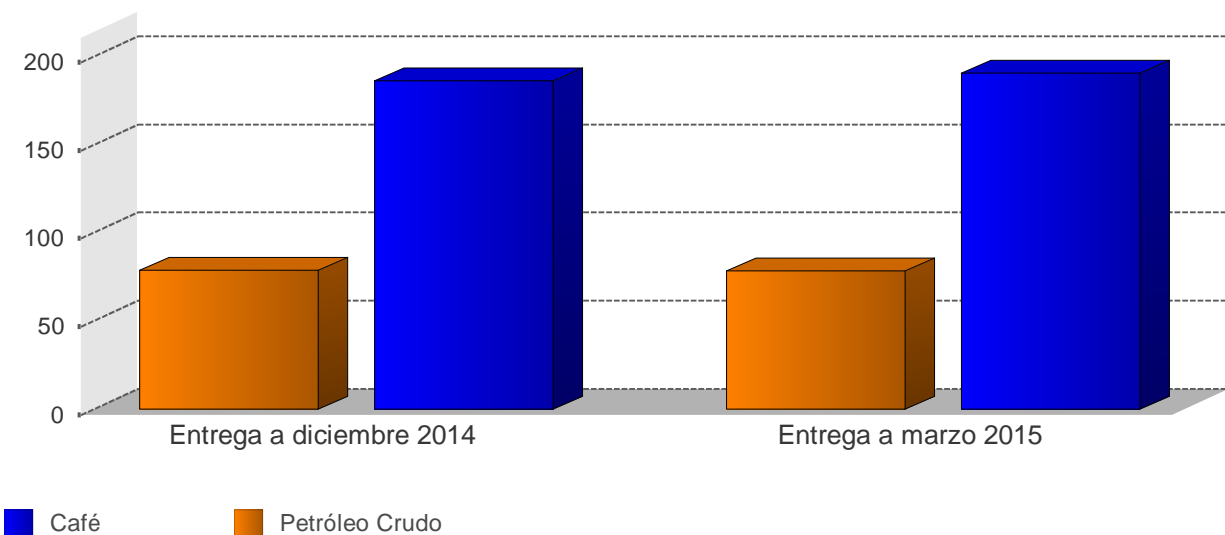


### LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

**PRECIOS A FUTURO DEL PETRÓLEO CRUDO WTI Y DEL CAFÉ  
-EUA\$ por quintal y por barril-**



**PRECIOS A FUTURO  
(Dólares por quintal y por barril)**

<b>Período</b>	<b>Petróleo Crudo</b>	<b>Café</b>
<b>Entrega a diciembre 2014</b>	78,7	186,3
<b>Entrega a marzo 2015</b>	78,5	190,6

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 05/11/2014  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR